

证券代码：300365

证券简称：恒华科技

北京恒华伟业科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2017-004

投资者关系 活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）																																																																								
参与单位名称及人员姓名	<table border="0"> <tr> <td>中金公司</td><td>黄丙延</td><td>广发证券</td><td>郑楠</td></tr> <tr> <td>平安证券</td><td>陈苏</td><td>平安证券</td><td>周文韵</td></tr> <tr> <td>华泰证券</td><td>郭雅丽</td><td>交银施罗德</td><td>芮晨</td></tr> <tr> <td>国信证券</td><td>何立中</td><td>国信证券</td><td>高耀华</td></tr> <tr> <td>安信证券</td><td>徐文杰</td><td>中信建投</td><td>金戈</td></tr> <tr> <td>国泰君安</td><td>刘如平</td><td>国泰君安</td><td>李沐华</td></tr> <tr> <td>信达证券</td><td>袁海宇</td><td>信达证券</td><td>招斯喆</td></tr> <tr> <td>民生证券</td><td>孙业亮</td><td>民生证券</td><td>胡星</td></tr> <tr> <td>国金证券</td><td>邓伟</td><td>长江证券</td><td>袁祥</td></tr> <tr> <td>兴业证券</td><td>洪依真</td><td>兴业证券</td><td>朱玥</td></tr> <tr> <td>海通证券</td><td>杨林</td><td>渤海证券</td><td>王洪磊</td></tr> <tr> <td>东兴证券</td><td>叶盛</td><td>中银国际</td><td>李可伦</td></tr> <tr> <td>嘉实基金</td><td>李帅</td><td>嘉实基金</td><td>王凯</td></tr> <tr> <td>中信产业基金</td><td>翁林开</td><td>银河证券</td><td>陈爱萍</td></tr> <tr> <td>天弘基金</td><td>周楷宁</td><td>中邮基金</td><td>吴尚</td></tr> <tr> <td>泰达宏利</td><td>王鹏</td><td>泰达宏利</td><td>余晓畅</td></tr> <tr> <td>华创证券</td><td>梁斯迪</td><td>华创证券</td><td>蒋颖</td></tr> <tr> <td>华创证券</td><td>庞倩倩</td><td>天风证券</td><td>沈海兵</td></tr> </table>	中金公司	黄丙延	广发证券	郑楠	平安证券	陈苏	平安证券	周文韵	华泰证券	郭雅丽	交银施罗德	芮晨	国信证券	何立中	国信证券	高耀华	安信证券	徐文杰	中信建投	金戈	国泰君安	刘如平	国泰君安	李沐华	信达证券	袁海宇	信达证券	招斯喆	民生证券	孙业亮	民生证券	胡星	国金证券	邓伟	长江证券	袁祥	兴业证券	洪依真	兴业证券	朱玥	海通证券	杨林	渤海证券	王洪磊	东兴证券	叶盛	中银国际	李可伦	嘉实基金	李帅	嘉实基金	王凯	中信产业基金	翁林开	银河证券	陈爱萍	天弘基金	周楷宁	中邮基金	吴尚	泰达宏利	王鹏	泰达宏利	余晓畅	华创证券	梁斯迪	华创证券	蒋颖	华创证券	庞倩倩	天风证券	沈海兵
中金公司	黄丙延	广发证券	郑楠																																																																						
平安证券	陈苏	平安证券	周文韵																																																																						
华泰证券	郭雅丽	交银施罗德	芮晨																																																																						
国信证券	何立中	国信证券	高耀华																																																																						
安信证券	徐文杰	中信建投	金戈																																																																						
国泰君安	刘如平	国泰君安	李沐华																																																																						
信达证券	袁海宇	信达证券	招斯喆																																																																						
民生证券	孙业亮	民生证券	胡星																																																																						
国金证券	邓伟	长江证券	袁祥																																																																						
兴业证券	洪依真	兴业证券	朱玥																																																																						
海通证券	杨林	渤海证券	王洪磊																																																																						
东兴证券	叶盛	中银国际	李可伦																																																																						
嘉实基金	李帅	嘉实基金	王凯																																																																						
中信产业基金	翁林开	银河证券	陈爱萍																																																																						
天弘基金	周楷宁	中邮基金	吴尚																																																																						
泰达宏利	王鹏	泰达宏利	余晓畅																																																																						
华创证券	梁斯迪	华创证券	蒋颖																																																																						
华创证券	庞倩倩	天风证券	沈海兵																																																																						

华夏基金	齐越	华夏基金	孙艺峻
易方达基金	王元春	华安基金	胡宜斌
东方证券	游涓洋	广发银行	刘苏仁
工行投行部	王楠溪	工行投行部	孙舟
工行投行部	李辰晨	新时代证券	田杰华
新时代证券	刘璐	新时代证券	戴煜立
新时代证券	李远山	新时代证券	陈文倩
农银汇理	成健	浙银资本	张岳锋
大成基金	李博	融通基金	付伟琦
名扬资产	施超	磐厚资本	孙晓波
正见投资	杨军	盛世景资产	周培鑫
中教资本	周刚	南京鼎和源	周鲲
源乐晟资产	石天卓	中国银宏	魏立全
泰康资产	陈恬	泰康资产	陈弘毅
益正金融	李沂川	国元证券	宗建树
沅沅弘	朱佳欢	沅沅弘	吴静
冠恒资产	王茂林	冠恒资产	王东
冠恒资产	郁时峰	诚盛投资	康志毅
国投安信期货	王嘉宁	太保资产	王喆
中港融鑫	李泉立	星石投资	杨柳青
江信基金	王伟	中天证券	韩颖
人寿养老保险	王彬彬	华菁证券	李冰
中航基金	杨文娟	中资国信	付曙光
攸道投资	王亮	启程星灿	龚其星
富兰克林基金	陈郑宇	一米投资	贾冬梅
前海开源基金	苏俊彦	东旭集团	郑振南
经纬中国	郭玉婷		
时间	2017年8月18日		

地点	北京江苏大厦二层昊韵厅
上市公司接待人员姓名	董 事 长 江春华 财务总监 孟令军
投资者关系活动主要内容介绍	<p>本次投资者调研会议包含两部分内容，一是董事长江春华先生向各位投资者介绍了公司 2017 年半年度经营情况、公司战略布局以及各业务产品线的运营情况；二是投资者问答环节，主要内容如下：</p> <p>1、公司 2017 年半年度经营情况</p> <p>报告期内，公司管理团队紧紧围绕董事会制定的年度经营目标，继续致力于智能电网信息化领域的技术创新和业务拓展，巩固公司在智能电网信息一体化服务市场的领先地位，智能电网信息化业务保持稳定增长；同时，随着电力体制改革的逐步推进，公司通过研发的配用电一体化平台为售电企业提供一体化解决方案，为独立的地方电力企业提供涵盖生产、运营、管理等全方位的信息化服务，售电侧市场业务布局取得较好的进展，配用电一体化平台产品市场推广效果显著；公司继续稳抓十三五期间配网投资的加大的市场机遇，保持配网相关业务持续增长；同时，云服务平台快速、高效的服务模式逐步被行业用户认可，平台用户量逐步增加；基于互联网模式的EPC业务进展顺利。</p> <p>基于上述业绩驱动因素，报告期内公司的业绩增长迅速，公司实现营业收入 29,378.18 万元，较上年同期增加 11,108.96 万元，同比增长 60.81%；利润总额为 5,406.45 万元，较上年同期增加 1,718.97 万元，同比增长 46.62%；归属于公司普通股股东的净利润为 4,759.65 万元，较上年同期增加 1,784.24 万元，同比增长 59.97%；扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为 4,269.28 万元，较上年同期增加 1,306.83 万元，同比增长 44.11%。</p> <p>按照业务类型划分，公司的传统业务收入金额为 12,036.07</p>

万元，占营业收入的比重为 40.97%；“电+”产品的收入金额为 10,324.45 万元，占营业收入的比重为 35.14%；EPC 云服务收入金额为 2,513.30 万元，占营业收入的比重为 8.55%；配售电一体化云平台收入金额为 2,031.72 万元，占营业收入的比重为 6.92%；协同设计产品收入金额为 2,031.65 万元，占营业收入的比重为 6.92%；售电量大数据智能预测产品收入金额为 350.00 万元，占营业收入的比重为 1.19%；遥知产品收入金额为 91.00 万元，占营业收入的比重为 0.31%。

2、公司的战略布局

公司的战略布局定位为实现垂直行业的互联网+B2B 模式，以电网行业为主，逐步拓展到交通、水利等行业。垂直行业的互联网+B2B 模式核心要素为丰富的项目端、完善管理体系及架构实施端。

在市场规模的预测方面，我们估算 5 大地电每年每家约有 5-15 亿元的 EPC 业务，200 家园区配售电企业每年每家约有 1-2 亿元的 EPC 业务，运维市场约有 1 万亿 kwh * 0.02 = 200 亿/每年，软件需求约有 5 亿元，合计约有 500 亿/每年~1,000 亿/每年的市场规模；再加上储能、新能源、充换电、节能、微网、园区投资约有 1,000 亿/每年的投入。综上，我们预计市场规模约在每年 2,000 亿元左右。

在战略布局的实施上，从项目端来源方面主要有以下三点：
(1) 投资参股配售电公司，通过良好的运营模式形成示范效应，配售电公司的业务需求是项目端的来源之一，同时公司还可以获取投资收益。(2) 通过培训推广，指导用户如何去做，输出公司先进的配售电运营管理模式，这样有利于把潜在用户变为公司实际客户，还可降低销售成本。(3) 成立研究院，目前已与太和人 居、清华同衡规划设计研究院、深科先进投资共同发起设立“中科华跃能源互联网联合实验室有限公司”（暂定名），有助于公司

通过参与规划来接触潜在的客户与项目源，同时借助研究院的顶尖研究人员，将领先的科技成果转化落地。

在实施端方面，公司已经积累了包括基建管理系统中的分包队伍、道亨科技的设计人员以及相关的设备供应商，能够保障项目的顺利实施。

在管理体系及架构方面，公司采用互联网管理模式，依托“电+”的供应链管理、远程电子招投标、设计云、运维云、遥知移动办公管理系统等云服务平台体系来保障项目的实施和整个体系的高效运转。

具体来讲，公司的云服务模式可以解释如下：一个典型的电网公司由发展策划部（规划）、财务资产部、运维检修部、营销部（客服）、农电工作部、基建部（EPC）、物资部（招投标管理中心）、科技信通部（智能电网办公室）、运营监测（控）中心、电力调度控制中心等生产管理部门组成。我公司的云服务模式通过线上线下资源整合，相当于把一个个配售电公司的发展策划部（规划）、运维检修部、营销部（客服）、基建部（EPC）建管、物资部（招投标管理中心）、科技信通部（信息化运营）、运营监测（控）中心的数据增值服务社会化，从而大幅减少了配售电公司的运行管理成本及人员技术门槛。

3、云服务平台各业务产品线的运营情况

截至目前，云服务平台的核心产品“电+”平台、遥知、协同设计平台、在线教育平台、配售电运营平台、EPC工程总承包管理平台、电子招投标平台均已上线运行。

云服务平台的注册用户为 54,502 个，其中注册企业数为 3,845 家。云服务平台主要的“电+”平台注册用户 2.3 万个，注册企业 3,300+个，收入额 10,325 万元；遥知注册个人用户 2 万个，企业用户 214 家，月度活跃用户 4,134 家，收入额 91 万元；

协同设计平台注册企业 304 家，收入额 2,032 万元；配售电一体化平台注册企业 16 家，覆盖省份 7 个，潜在用户 730 家，收入额 2,032 万元；EPC 工程总承包管理平台收入额 2,513 万元。

以下是问答环节，主要内容如下：

问题 1、从半年报来看，公司管理费用增速明显低于营业收入增速，原因是什么？存货增速放缓是否意味着订单减少？坏账损失上升原因是什么？

答：研发费用方面，公司连续多年保持 10%左右的投入，公司上半年度研发投入比上年同期增加 12%，是在上升的；管理费用降低主要是由于公司的组织管理模式、市场营销模式和服务模式的转变促进了管理效率提升，如公司目前的互联网服务占比约在 60%，这样销售成本就会下降，再如培训业务的开展在市场拓展的同时还为公司带来了收益；存货增速放缓不能说明公司订单减少，这和公司存货确认条件相关；公司坏账损失上升较快的原因是由于宏观经济流动性紧缩，部分账期延迟，根据会计准则的要求，需要依据账期长短按比例计提坏账准备，因此从账面上看坏账损失有所提升，但是公司主要客户是电网公司及电网相关企业，客户实力雄厚，信誉良好，从历史经验看相关应收账款回收良好，形成实质性坏账的情形微乎其微。

问题 2、在电力体制改革方面，去年的政策力度较大，新政策出台的也多，今年的政策推进力度不及去年，请问新一步政策红利释放的节奏是什么样的？公司目前接触了多少园区？

答：目前政策推进的速度还是比较快的，根据我们的了解，各地方政府对本次电力体制改革的认知度很高，正因为是改革，不同的地区在具体项目推进上会有一些阻碍和波折，各方也在探索最优的改革模式。这也是为什么公司要抓紧做好几个试点的原因，希望起到示范作用。在市场规模方面，电力体制改革的核心目的是为企业降费，实现绿色发展。因此，电改的主要方向是分

布式能源和微网，主网的功能是区域调度，保持电网稳定。电力体制改革带来服务社会化后，企业用电的可选择性更大，用电成本会下降，同时能享受到更好的服务，对企业有好处。公司将全力以赴争取配售电领域的市场份额，目前我们接触的园区初步统计约有 700 多家。

问题 3、公司上半年毛利率略有下降，未来公司的毛利率预计走势如何，什么时间能出现拐点？

答：目前，公司“电+”分包模式通过让利分包商来提升市场规模导致毛利率略有下降，前期主要是搭建平台体系，让各参与方都能受益。未来，随着公司项目端的开发程度越来越高，平台的话语权也会逐步提高，公司毛利率会在合理的范围内有所提升。

问题 4、请介绍一下公司参股新成立的“中科华跃能源互联网联合实验室有限公司”的战略意义以及人员配备、核心技术的情况？

答：近期，公司与太和人居、清华同衡规划设计研究院、深科先进投资共同发起设立“中科华跃能源互联网联合实验室有限公司”（暂定名），该公司将致力于能源互联网领域的产业发展、前沿技术和解决方案研究，有助于实现公司构建能源互联网产业生态圈的战略布局。目前，该公司正在办理工商登记注册手续。该公司董事长由我本人（江春华）出任，总理由另外一方股东太和人居提名。清华同衡规划设计研究院在智慧城市规划方面享有盛名，可负责整体规划；合作成立的联合实验室负责做专项规划。

问题 5、据我们了解，第一批电改增量配网试点多数公司股权结构是国网加地方政府结构，现在有些观点认为增量配网放开对社会资本真正参与意义不大，请问公司如何看待？

答：第一批 106 家试点区域多是在比较偏僻的地方，社会资

本参与意愿和参与方式不确定，推进速度相对较慢。在第二批试点方面，国家能源局在努力解决这个问题，但也是一个博弈和探索的过程。

问题 6、请介绍一下公司当前四个增量配网项目的进度，以及公司在项目中发挥的作用？预计这四个项目什么时间能为公司带来收入？请问“电+”平台分包业务涉及到的资质问题如何解决？

答：公司以典型混合所有制形式参与设立贵阳高科大数据配售电有限公司、中山翠亨能源有限公司、咸阳经发能源有限公司、长沙振望配售电有限公司四家配售电公司，具体进展如下：中山翠亨已取得售电牌照，并开始开展售电业务；贵阳高科、咸阳经已取得售电牌照、正在筹划开展售电业务；同时，上述配售电公司都在积极的准备“两证”（即供电营业许可证和电力业务许可证）的申请工作；长沙振望配售电有限公司已完成工商登记，正在积极准备申请售电牌照。公司在配售电公司中的作用主要是负责搭建管理体系，包括相关的技术支持、业务培训、交易平台软件等。

“电+”平台的 EPC 分包业务确实需要相关的资质，首先公司有齐备的业务资质和人员，能够管控整个项目的质量，同时也会借鉴国网的业务分包模式，另外国家强制性规定公司一定会严格遵守。

问题 7、“电+”平台未来三年的交易规模和第三方份额的规划是怎样的？公司的 EPC、运维、软件三部分业务哪部分预计贡献比较大？

答：“电+”平台是一个开放的平台，行业内的产业链上下游供应商都可以使用该平台，关于平台的交易规模暂时不好预计。目前来看，这三部分业务都会有持续稳定的增长。根据调研，新组建的配售电企业一般对运维和软件的需求较高，但这三部分业务本质上是一个整体。

	<p>问题 8、公司定增进度如何？公司实际控制人全额认购是如何考虑的？</p> <p>答：公司于7月31日收到中国证监会出具的非公开发行批文，目前正在做发行相关的筹备工作。公司控股股东、实际控制人全额认购本次非公开发行股票，是基于对公司未来持续发展的坚定信心，对于公司董事会战略部署的高度认可，同时也是支持公司业务的发展以及促进公司战略目标的实现。</p> <p>在整个交流活动中，双方进行了充分的沟通。本公司严格按照《信息披露管理制度》等规定，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平，没有出现未公开重大信息泄露等情况同时已按深交所要求签署调研《承诺书》。</p>
附件清单 (如有)	调研记录
日期	2017年8月18日