

证券代码： 603667

证券简称： 五洲新春

浙江五洲新春集团股份有限公司

2023年5月投资者关系活动记录表

编号： 2023-004

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 电话会议	<input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他
会议时间及参与单位名称或人员姓名	现场参观方式： 5月23日（中信证券组织意向参与公司非公开发行投资者交流） 中信证券：周代欢 中信证券：刘攀 中信证券：张波 中信证券：叶璐鹏 杉玺投资：王保鑫 沅途资本：黄学春 沅途资本：刘凌云 东方嘉富：周辉 三花资本：郑毅 永安期货：姚沁源 永安期货：方蔚 蓝海投资：周平 乐苍投资：徐海琳 上海德汇：孙伟杰 湖南高新创投：刘舒斐 五矿高创私募：雷士锋 西藏正弘投资：周情 杭州全德旺投资：董善红 山东省投资有限公司：李永凯 维科产业投资管理有限公司：王斌 周杰 杭州新干懋业私募基金管理有限公司：史佳立 5月31日 开源证券 王栋 富国基金 陈思宇 东海证券自营 金昌浩		
会议地点	公司会议室		
上市公司接待人员姓名	董 事 长： 张 峰 先生 财 务 总 监： 宋超江 先生 董 事 会 秘 书： 彭勇泉 先生		
投资者关系活动主要内容介绍	风险提示：本次调研涉及公司未来发展展望、预计及目标等均不构成本公司的实质承诺，投资者及相关人士等均应对此保持足够的风险认识。 一、简要介绍公司2022年经营情况及2023年一季度经营情况 2022年，公司克服能源价格大幅上涨等诸多客观因素影响，在同行业企业盈利水平普遍下降的情况下，仍旧保持了营业收入和净利润双增长的良好势头。2022年公司实现主营业务收入为		

31.16 亿元，同比增长超 30%，实现归母净利润 1.48 亿，同比增长约 20%。主要得益于公司在风电、新能源汽车等行业新产品开发，公司风电轴承滚子、新能源汽车用轴承及零部件等新产品同比增长显著：在 2022 年风电装机同比下滑的情况下，得益于风电机组大兆瓦风电轴承滚动体滚子化叠加进口替代的趋势，风电轴承滚子产品销售收入同比增长超过 120%；得益于 2021 年收购的 FLT 公司全年并表和新能源汽车配套增量，成品轴承销售收入同比增长超过 90%；得益于新能源汽车被动安全配置丰富，汽车安全气囊气体发生器部件销售收入同比增长超过 60%；另外热管理系统零部件同比增长 33%左右（其中家空增长约 37%、汽空约 25%）。

2022 年全年轴承产品销售占主营业务收入比例超过 60%，主营业务更加突出。

2023 年一季度，公司实现主营业务收入为 7.86 亿元，同比下降 4%左右，实现归母净利润 4017 万元，同比略有增长。2023 年一季度风电滚子和汽车安全气囊气体发生器部件同比大幅增长。成品轴承和汽车空调零部件营收略有增长，套圈收入略有下降，汽车其他零部件和家用空调管路件营业收入有一定下降。汽车安全气囊气体发生器部件和热管理系统毛利有所改善。

二、问答环节

问 1、公司自上市以来收入翻倍，利润未明显上涨的原因？

答：刚上市时公司营收在 10 亿左右，其中轴承套圈的收入约 7 亿元，当时轴承套圈毛利率较高，最高能到 27%左右，随着竞争加剧，轴承套圈行业的毛利率都有所降低，尽管公司主要面向斯凯孚、舍弗勒供应高端产品，但是去年毛利率也不到 20%。公司仍在转型升级的过程中，去年成品轴承收入已超过轴承套圈，目前公司正在大力开拓新能源车用轴承产品的市场，预计未来成品轴承毛利会超过套圈。

从行业上来讲，受到原辅材涨价的影响及下游需求不足，近年来国内轴承行业公司毛利率及盈利能力普遍下降。从公司自身因素来看，2022 年约 32 亿元营收，包括了约 8 亿多元热管理系统零部件营收，其中 6 亿多为家用空调管路，由于家电行业特性，加上去年原材料价格上涨等因素影响，毛利率不到 10%，也拉低了公司整体毛利率；另外，公司 2021 年 10 月并购了 FLT，FLT 作为销售型公司，与生产型企业不同，期间费用较低因而毛利率不高，又拉低了公司整体毛利。

问 2、轴承产品的毛利率分拆，公司在成品轴承方面有什么优势？

答：2022 年公司风电滚子产品面临产品结构以变桨轴承滚子为主、投入增加规模效应尚未凸显及行业单机装机成本仍在下降等多方面因素压力，全年毛利率仍然维持在 30%以上，轴承套圈毛利率 18%左右，成品轴承 17%左右。随着未来公司成品轴承品

质的不断提升，产品和客户结构调整，预计毛利会有所提高。公司在轴承产品上拥有全产业链优势，锻造、制管、冷成形、机加工、热处理等底层工艺上国内领先，同时具有优质客户资源，这都是公司的核心竞争力。

问 3、公司并购的新龙实业去年业绩有所下滑，未来几年的业绩预期如何，是否有继续计提商誉减值的可能？

答：2021年下半年到2022年上半年，新龙实业汽车空调管路件产品主要原材料铝管涨价，导致成本上升，但由于跟主要客户签订的闭口价格合同，影响了产品毛利率，在2022年3月份和主要客户达成产品调价协议，该产品去年全年仍然维持较高毛利率。根据相关研报，新能源车单车热管理系统价值量也显著高于传统汽车，赛道空间较为广阔，公司看好新能源汽车热管理系统零部件未来的发展，本次募集资金中也计划由7500万投入相关领域。新龙实业近年的收入利润较稳定增长，目前有一些新产品在研发。2022年新龙实业合并报表（包括虹新制冷）净利润达到5530万元，同比增长超过10%。在商誉减值方面，出于谨慎性角度，根据经营实际情况，预计每年会稳定地计提一些减值，计提到一定程度则不会继续计提。

问 4、一季报业绩同比略有下滑，请分产品介绍未来的收入增长前景。

答：今年一季度营收下降约8%，其中主营业务收入下降约4%，主要是受到下游行业需求不足的影响。今年一季度风电滚子、汽车安全气囊气体发生器部件仍保持高增长率，其中风电滚子产品收入增长超过50%。风电行业今年景气度有所提升，预计全年装机量较去年会有大幅提升，随着风机大兆瓦化，风电轴承滚动体滚子化趋势加大，风电滚子渗透率不断提升，叠加风电滚子国产替代趋势，风电滚子预计会保持快速增长。去年四季度已经开始对汽车安全气囊气体发生器部件产能进行扩产，完成后预计能达到3亿的产能，根据目前的在手订单，预计该产品今年也能保持高速增长。在成品轴承方面，公司将重点在底盘传动系统的球环滚针轴承、三代轮毂轴承单元、驱动电机轴承、变速箱轴承和丝母转向系统轴承组件五大轴承产品方面继续研发、突破，这5款产品的合理毛利率在20-25%左右，随着新能源汽车市场的兴起，如果能够顺利通过新能源汽车主机厂的认证、定点，收入可能会迎来更大幅度的增长。

其他的轴承套圈、热管理系统、汽车零部件等预计会相对保持稳定，虽然公司所处行业受宏观经济一定影响，但公司收入及利润增长明显好于行业平均水平。

问 5、请介绍风电滚子的市场空间，目前风电主机价格有所下降，公司面临的降价压力如何

答：根据中国轴承协会的估算，国内风电轴承市场容量约 200 亿，其中滚动体约占 10%-15%，约 20-30 亿，保守估计风电滚子的市场容量约 20 亿。风电滚子目前在国内市场的渗透率还相对较低，随着风电轴承滚动体进一步滚子化，预计未来还有较大的增长空间。公司高端滚子产品除用于风电轴承外，也可用于高铁轴承、盾构机轴承等领域，国内高端滚子市场约有 30 亿的容量。公司此次定增的募投项目中包括年产值 5.5 亿元的风电滚子项目，计划在今年年底前完成全部设备投资，同时紧锣密鼓地进行设备调试、工艺优化等工作，力争明年能够达到满产能力。

目前国内专业的风电滚子供应商数量不多，公司具备一定的议价能力，综合整个产业链的情况来看，公司产品的价格也会有所下降，给予客户一些让利。公司通过规模效应带来的效率提升、工艺改进、材料改进，以及在产品结构上增加毛利率较高的主轴轴承滚子、齿轮箱轴承滚子的占比，有信心能把风电滚子产品的毛利率维持在一个相对较好且合理的水平。

除了风电滚子外，公司也在拓展滚子的其他中高端领域，如应用于航空航天、机床、轨道交通等。全球滚子市场约有 150-160 亿规模，假设按照 10% 市占率的规划，也会有 15-16 亿的规模。

问 6、风电轴承滑动轴承是否会对滚动轴承形成替代？

答：由于适用于不同的工况，滚动轴承和滑动轴承永远是并存的，但滚动轴承应用场景远大于滑动轴承，国内轴承市场约 2400 亿的规模，其中滑动轴承仅占不到 200 亿。通常从工况来说，滑动轴承在高速旋转时更容易形成油膜降低摩擦系数，而低速旋转时较难形成油膜，摩擦系数相对较大，因此滑动轴承的启动扭矩也较大。在风电滚子领域，主轴轴承和变桨轴承转速都很低，齿轮箱轴承一般有 18~20 套，后端靠近发电机的几套轴承转速较快可能适用于滑动轴承工况。总的来说我们认为风电轴承大部分还是以滚动轴承为主。

问 7、企业未来的发展战略？

答：公司未来主要有四个发展机会：

1、新能源汽车增量以及传统汽车存量转移带来的机会：如欧洲汽车整车厂及系统供应商向中国迁移，但是零部件供应商无法迁移，将会给中国厂商带来机会。

2、风电发展带来的机会：去年风电装机容量下降了 20-30% 的情况下，公司风电滚子依然有翻倍的增长，从去年风电招标量来看，大部分机构都预计今年装机量同比会有大幅增长，从今年一季度装机量来看已经出现增长，一般下半年装机会占全年 70% 左右。

3、尽管地缘政治的影响有可能会加重，但是对于大的跨国公司来说，依然难以放弃中国市场，公司前几年通过在北美洲墨西哥投资设厂也开始了海外布局，在国内产品销往海外会面临较高的关税，因此在海外生产的产品也能制定更高的出厂价格，公司目前在海外也取得了不错的订单量。

4、公司在机器人、军工等产业，也很早就开始了布局，并且在六七年前已有研发成果。目前机器人市场规模还不是很大，未来服务机器人技术发展成熟，公司也会做好技术储备，有望能够随着市场一起增长。

问 8、前面提到今年公司的风电滚子、安全气囊气体发生器增长较快，这两类产品毛利也都比较高，今年会不会迎来利润拐点？

答：公司近两年净利润都在增长，公司总体来说属于重资产企业，在土地、厂房、前道工序设备等方面投入较多，产能上具备一定的提前量。随着公司的收入规模不断提升，以及上述球环滚针轴承、三代轮毂轴承单元等新能源汽车用轴承五款产品的发力，预计未来的经营利润也会进一步得到改善。另外除了看公司本身的发展，也需要综合考虑行业的整体趋势，最近几年轴承行业部分企业盈利下降甚至亏损，但是公司的营收和利润规模仍然在不断提高，若行业景气度开始提高，公司可能会迎来更高的增长。

问 9、一般风机在多少兆瓦以上，风电轴承中使用滚子的性价比会高于使用钢球？主轴轴承、变桨轴承、齿轮箱轴承的生产设备是否共通？

答：通常来说滚子的承载力约为钢球的 1.5 倍，一般在 4MW

以上，使用风电滚子的性价比就会高于钢球。且随着风机大兆瓦的趋势，风电轴承滚动体也会逐渐滚子化。在前道工序，如热处理、机加工、粗车精车等工序是可以共用的，但是在后期磨加工工序中，可能不同产品会有些不同的需求。

问 10、请介绍并购 FLT 的目的，并购后是否能形成协同效应，能给公司带来哪些增量？

答：协同效应较强，2021 年 10 月并购完成后因为公共卫生事件原因人员流动存在一定障碍，协同效应没有完全发挥。今年来公司加强了和 FLT 的人员往来，并对 FLT 中国公司进行了整合，FLT 目前约 60%在海外采购，其余约 40%在国内采购，其中在集团内部采购约 15%。今后计划根据具体情况逐步将部分外采转化为公司内部采购，也能给公司生产带来一定的增量。另外作为欧洲品牌，在国内国际双循环的背景下，也会给公司海外销售带来一定帮助。

问 11、新能源汽车的销量能否支撑公司相关零部件产品订单的增长？

答：新能源汽车相关产品的订单一直在增长。在新能源汽车轴承套圈方面包括对全球知名电动车客户的销售还是有所增长的；汽车安全气囊气体发生器部件，市场前景较好，今年收入预计也会取得较大的增长。

问 12、去年的存货跌价准备计提较多，今年是否也会持续大额计提？

答：目前公司主要有三个事业部，分别是配件事业部、轴承事业部、热管理系统事业部。出于谨慎性原则，2021 年及 2022 年已经对配件事业部和轴承事业部的存货计提了跌价准备，热管理系统事业部产品相对来说流动性较高，预计不会发生大额计提存货跌价准备。

问 13、募投项目进展情况？

答：目前非公开发行尚未启动，公司在董事会及股东大会审议预案通过之后已经在利用自有资金投资建设募投项目，结合下游市场情况目前风电滚子项目建设进度最快，其他的两个募投项目也在逐步推进。

	<p>问 14、今年汽车安全气囊气体发生器部件的销量、毛利率的预计情况？</p> <p>答：2022 年同比 2021 年超过 60% 的增长，今年各个主要客户的订单量都有所提高，同比增速可能会更快。毛利率方面，现有材料供应商价格较高，今年在开发新的供应商，预计原材料价格会有较大降幅、毛利率也会有所提高。</p> <p>问 15、根据公司的年报披露，公司在 RV 减速器齿轮和谐波加速器齿轮等机器人用轴承均有项目储备，想问一下这些产品的壁垒在什么地方？</p> <p>答：机器人轴承普遍安装在有限的空间，必须体积小、重量轻，也就是轻量化。但同时，机器人的高载荷、高回转精度、高运转平稳性、高定位速度、高重复定位精度、长寿命、高可靠性的性能，要求配套的机器人轴承必须具备高承载能力、高精度、高刚度、低摩擦力矩、长寿命、高可靠性的性能。具体制造工艺和装备方面有以下要求：</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) 机器人轴承动态质量高精度检测技术； (2) 薄壁轴承套圈微变形热处理工艺； (3) 基于磨削变质层控制的轴承套圈精磨加工工艺； (4) 薄壁轴承负游隙的精确控制技术； (5) 薄壁角接触球轴承凸出量的精确控制技术； (6) 薄壁轴承的精密装配技术； (7) 薄壁轴承套圈非接触测量技术。 <p>三、现场参观</p> <p>参观公司高速精密锻造、滚子机加工、热处理、汽配分厂、滚子分厂以及新春宇航。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 6 月 1 日