

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 6 月投资者关系活动记录表

编号： 2023-005

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	6月6日 海通资管 李天舒 孙娇 6月9日 财通证券 余炜超 刘俊奇 孙瀚栋 于朔 孟欣 凯石基金 林之 博时基金 王乐琛 建信养老 刘亚斌 咏明资产 陈上 华富基金 时彧 呈瑞投资 杨类禹 博道基金 彭宗云 德邦基金 陈艳妮 长盛基金 滕祖光 平安养老保险 金浩枫 创金合信基金 张小郭 6月26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： 杨帆 陈佳栋 永禧资产股份有限公司 于灯灯 李诗陶 富国基金管理有限公司 顾飞飞 鲁民投基金管理有限公司 戴越 北京首钢基金有限公司 刘伟 沈丹璇 温州呈鸣投资管理有限公司 陈余 湖南迪策投资有限公司 杨光 罗祥诚 友邦人寿保险有限公司 胡文斐 东海基金管理有限责任公司 陆天繁 吴昊 湖北普润资本管理有限公司 李安娜 唐凌 6月27日 广发证券 孙柏杨 姚佳		
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 副 总 裁： 许荣滨 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	<p>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。</p> <p>一、简要介绍公司 2022 年经营情况及 2023 年一季度经营情况</p> <p>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%）。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>二、问答环节</p> <p>问 1、募投项目进展情况？</p> <p>答：目前非公开发行股票工作尚未启动，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。汽车热管理系统项目已经在配合下游客户研发新能源车热管理系统新产品。</p> <p>问 2、本次非公开发行股票公司实际控制人能参与认购么？</p> <p>答：去年董事会审议非公开发行股票预案时，公司实控人由于客观原因没有承诺参与认购，因此本次非公开发行股票发行时，公司实控人不会参与。</p> <p>问 3、根据公司 2021 年、2022 年年报，公司近两年收入增长明显，但是感觉公司毛利还在下降的原因？</p> <p>答：从行业上来讲，受到原辅材涨价的影响及下游需求不足，近两年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</p>

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，加上近年来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。公司目前处于转型升级过程中，今年重点提高新能源汽车用轴承、风电轴承滚子的收入占比，同时还前瞻性布局机器人轴承、军工轴承等领域，有利于提升公司整体毛利率水平。

问 4、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 5、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 万会投入相关领域。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 6、2023 年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、变速箱轴承和丝杆螺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 7、公司 2022 年年报中提到轴承产品中的丝杆螺母转向系统轴承组件的进展情况介绍一下？

答：公司研发成功的丝杆螺母转向系统轴承组件丝杆螺母单元主要应用于新能源汽车转向系统、电子刹车和驻车系统、变速箱和主动悬架系统等。公司利用现有设备已经研发成功新能源汽车电子助力转向系统（EPS）中控制精度最高的齿条式电动助力转向系统（REPS）所需的丝杆螺母轴承组件，也在论证购买丝杆加工设备，从而具备生产滚珠丝杆系统所有配件的能力。在新能源汽车电子驻车（EPB）、电子机械刹车（EMB）及电子液压刹车系统（EHB）均已在和国内知名系统集成商及主机厂进行深入沟通，包括技术交流、提供图纸和报价等，进展顺利。公司未来不排除将新能源车丝杆螺母的技术和生产能力平移到其他领域。

问 8、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 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能够实现通用？

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：请公司介绍一下境外投资办厂的情况？

答：公司在北美墨西哥投资设厂以及对欧洲 FLT 公司进行了并购。为合理应对贸易摩擦引起的关税，公司前几年在墨西哥设立了墨西哥五洲新龙汽车配件有限公司（下称“五洲新龙”）。五洲新龙目前租赁了约 4000 平方米的厂房，相关产品年产能的价值约为人民币 1 亿元。目前投的产线包括车加工、热处理、磨加工，随着境外相关国家对原产地的审查越来越严格，公司未来可能也会投锻造产线并将五洲新龙打造成一个“小型的五洲新春”。

未来 FLT 可能也会从北美墨西哥工厂采购产品再销售。

五洲新春现行的战略之一是资源配置全球化，国内轴承行业中公司属于较早走出国门投资的，公司在五洲新龙投入了较大成本，虽然前期承受了较大压力，近几年年均亏损人民币千万元左右，今年预计亏损控制在人民币一千万元内，由于团队和厂房的完善、海外市场的开拓带来产能提升，力争 2024 年开始盈利。

从长期来看，随着地缘政治风险的提高，资源配置全球化的全球布局将为公司应对可能的风险及占领海外部分区域市场做好准备。

问 12、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；公司今年会在新能源汽车用轴承上重点发力；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 13、公司近两年第四季度盈利能力都较低，今年会不会也出现这种情况？

答：公司 2021 年和 2022 年第四季度生产经营均正常，单季度净利润相对较低主要因为：2021 年 4 季度集中分摊股权激励费用 1,466 万元、列支 FLT 并购中介费 580 万元、计提商誉减值 509.7 万元、计提存货跌价准备 1,006.26 万元等，2022 年 4 季度集中分摊了存货跌价准备约 1700 万元和商誉减值约 550 万元等。今年公司会做好相关费用归集工作的计划。

问 14、现在市场上对机器人产业链关注度很高，公司也有做

	<p>机器人减速器的轴承，能不能介绍一下相关的业务，目前有没有接到订单？</p> <p>答：公司在 2022 年半年报和 2022 年年报中均披露已研发成功 RV 减速器轴承和谐波减速器柔性轴承等，将逐步扩大国内领先的机器人减速器公司配套服务。其实公司早于 2015 年、2016 年就关注相关领域产品并申请了机器人轴承的发明专利和实用新型专利等。公司机器人轴承的技术储备也很好的诠释了公司是一个平台型企业，技术储备充分，而非短期追逐热点。前几年由于公司认为相关产品下游应用还未成熟，规模不是太大，因此未大规模开发下游市场。今年以来，随着相关产业链软、硬件配套的成熟，未来产业的发展路径逐渐清晰，公司也重点关注相关市场的技术发展情况，计划利用强大的研发能力结合已有技术储备及全产业链的优势，在稳定现有客户基础上加大新客户、新产品的开发工作，争取抓住行业发展的主流，为做强做大上市公司主业奠定坚实的基础。</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薄壁轴承装配车间。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 7 月 3 日