

证券代码：002472

证券简称：双环传动

浙江双环传动机械股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2023-003

投资者关系活动类别	<input 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 checked="" type="checkbox"/> 其他 电话会议
参与单位名称及人员姓名	中信证券、中金证券、天风证券、麦格理证券、国泰君安证券、高盛(中国)证券、瑞银证券、花旗环球、美国银行、招商证券、国海证券、光大证券、财通证券、财通证券、海通证券、华西证券、兴业证券、华泰证券、浙商证券、华创证券、申银万国证券、德邦证券、国金证券、国信证券、国元证券、东北证券、中银国际证券、华鑫证券、东吴证券、民生证券、西部证券、开源证券、首创证券、华福证券、中泰证券、广发证券、方正证券、摩根大通证券、长江证券、东兴证券、安信证券、西南证券、中信里昂证券、中信建投证券、华安证券、东海证券、银河证券、申万宏源证券、海通国际证券、中航证券、万和证券、国盛证券、红塔证券、甬兴证券、国都证券、申港证券、信达证券、南京证券、汇丰前海证券、凯基证券、上海证券、景顺长城基金、易方达基金、汇添富基金、博时基金、路博迈基金、国泰基金、睿远基金、兴业基金、鹏华基金、贝莱德基金、银华基金、南方基金、华安基金、光大保德信基金、长城基金、长安基金、宏利基金、嘉实基金、民生加银基金、上银基金、加拿大养老基金、创金合信基金、财通基金、中金基金、华富基金、中欧基金、恒生前海基金、华泰保兴基金、方正富邦基金、瑞达基金、德邦基金、华夏基金、惠升基金、凯石基金、圆信永丰基金、富安达基金、泰信基金、摩根基金、汇丰晋信基金、明世伙伴基金、阿尔法基金、招商基金、银河基金、大成基金、格林基金、守正基金、诺德基金、博道基金、东吴基金、浦银安盛基金、华商基金、朱雀基金、嘉合基金、国金基金、西部利得基金、永赢基金、汇百川基金、中信建投基金、农银汇理基金、华泰柏瑞基金、易米基金、淡马锡、长江养老、泰康养老、中国人保、摩根士丹利、瓴仁投资、碧云资本、施罗德、泰旻资产、中国人寿、高毅资产、交银施罗德、上海瓴仁、泾溪投资、道明资产、大朴资产、中金财富、鸿道投资、敦颐资产、汐泰投资、东方资产、红杉资本、趣时资产、平安资产、金攀投资、旌安投资、横琴淳臻投资、鑫然投资、微光创投、琛晟资产、前海精至资产、淡水泉、和君资本、玖鹏资产、中金公司、大华继显、禹田资产、城天九投资、猎投资本、上海锦上、江苏瑞华、深圳固禾、百川财富、沙钢投资、中荷人寿、华美投资、易唯思、玺悦资产、火星资产、圣熙资产、上海颀升、上海旌乾、和铭资产、中银资产、韩国投资、冠达菁华、富瑞香港、红筹投资、宁银理财、上海歌汝、易同投资、谢诺辰阳、时田丰投资、华夏创新、太平资产、久盈资产、问道投资、金科投资、中睿合银、联合保险、领骥资本、鲍尔赛嘉、河床投资、君和立成、上海高鑫、安联保险、森锦投资、泓澄投资、上海勤辰、贺腾资产、名禹资产、同犇投资、上海合远、金库骐楷、永安国富、创富兆业、

	<p>红骅投资、盛博香港、彤源投资、上海亘曦、招银理财、国泰信托、新活力资本、友邦投资、立格资本、泽源资产、浩成资产、文渊资本、国隆鼎创、五聚资产、南土资产、角点资产、张家港高竹、杭银理财、一村投资、海宸投资、汇丰投资、棣增投资、中贸信托、大华继显、联博香港、碧云银霞投资、花旗環球、紫閣投資、台新信託、復華投資、海南果实、国调战新、光大永明、四叶草资产、乾元資產、顶天投资、睿扬投资、安本上海、平安养老、乐趣投资、恒德投资、招商信诺、大和资本、上海希瓦、混沌投资、广州冰湖、深圳裕晋、京笙投资、世诚投资、君颐资产、安联环球、奥博维斯、世纪致远、申九资产、柏骏资本、天风资产、东方红番茄、弘尚资产、邓普顿投资、通用技术投资、宁泉资产、泰康资产、正心谷、禾其投资、璞瑜资本、友邦人寿、大道寰球、中英人寿、健顺投资、合创友量、海通资产、青骊投资、龙赢富泽、复星财富、和谐汇一、马可李罗至真、新干线传媒投资、睿璞投资、深圳博普、PSA 集团、宝基投资、中再资产、聚铭投资、天虫资本、华泰资产、中国人寿、神采资产、方正人寿、丹羿投资、联博香港、盘京投资、明润投资、建信保险、涌德瑞炬、瀑布资产、长见投资、清和泉资本、臻宜投资、彼得明奇、领展投资、通用技术资本、上海方以、融泰云臻、上汽金控、复星科技、相聚资本、景熙资产、鹏泽长和、青骊资产、广发资产、友邦保险、朴信投资、磐泽资产、方瀛投资、兴业银行、易鑫安资产、东证融汇、百年人寿、合众资产、九方投资、胤胜资产、明煌投资、前海尚善、尚峰资本、煜德投资、群益信托、齐集投资、并购联合会、宏利投资、上海涌乐、大家资产、沃百咨询、平安银行、中金香港、奇点资产、贤盛投资、中略投资、诺昌投资、标朴投资、中信保诚、民泮资产、瑞士信贷、中兵资产、创新投资、苏州璟镭、甄投资产、匠人投资、石锋资产、雅策投资、宏道投资、盈峰资本、汉和汉华、柏瑞投资、海南大椿、上海峰境、龙航资产、光大资产、呈瑞投资、星石投资、中邮人寿、慎知资产、银湖资产、幸福人寿、河清投资、若川资产、砥俊资产、金百镭投资、偕泮资产、恒识投资、金盛投资、华乐资本、新思路投资、Torq Capital、Town Square、天铖资本、D. E. Shaw、CI Global、Fidelity、A11M、HV 寰薪、Shinhan、Daiwa、Thornburg、LMR Partners、Point72、GIANTS、Harding Loevner 等投资者 594 人</p>
时间	2023 年 8 月 30 日
地点	线上
上市公司接待人员姓名	董事长 吴长鸿、总经理 MIN ZHANG、财务总监 王佩群、董事会秘书 陈海霞
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司经营情况简介</p> <p>上半年，公司营收方面呈现一季度、二季度同比和环比良好的增长态势。归母净利润在一季度、二季度同样呈现同比、环比的良好态势。主营毛利二季度环比一季度略有增加。在大环境比较复杂的情况下，公司继续在内部挖潜，做一些降本增效、市场拓展工作，在费用端也是做了一些控制，公司整体经营状态比较稳健。</p> <p>公司核心业务板块情况：</p> <p>(1) 乘用车板块</p> <p>传统燃油车齿轮一季度、二季度环比有增长，新能源车齿轮稳健。</p>

报告期内下游客户端：整车和电驱动在消耗库存，市场拉动过程中传递到上游产业链有所延迟。六月份，公司感知下游市场的需求拉动起来。

(2) 商用车板块

商用车板块同比增幅较好，主要由于业务结构上的变化，今年上半年商用车自动变速器齿轮业务增长较好。公司预判商用车自动变速器市场渗透率还会持续提升，短期可能存在季度间的些许波动，但是从中长期来看，公司持续看好商用车自动变速器市场的增长。

(3) 其他板块

工程机械整体稳健中偏弱一些。减压器板块今年上半年同比、环比都呈现较好增长态势。

二、问答环节

1、环研传动研究院情况介绍

公司一直重视研究开发方面的能力建设，研究院也已经组建有段时间。目前行业中专业齿轮厂还是稀缺，齿轮方面的研究水平相对比较薄弱。在船舶、矿山、冶金、港口等领域有很多高端齿轮传动产品仍然被外资所垄断。

双环作为专业齿轮厂商，使命就是实现进口替代，并把这方面当做发展方向。如原来国内自动变速箱是外资所垄断，公司研究院承担了这个领域传动部件的研发。公司研究院目前的研究方向，在技术层面上也有多个领域的涉足。

2、公司降本增效具体是怎么做的？

公司在降本增效方面做了很多工作，主要措施有以下几点：

首先是规模效应，公司充分发挥集团规模效应，在大宗物资采购方面逐步推广集团集采方式，集采方式通过以量来换取价格空间，能够在供应端获得更大博弈空间。

第二点是技术改造，公司通过从各个制造工艺环节的技术革新中获取一些增效成果，虽然单个环节的增效成果可能较小，但全集团累加起来呈现出整体的制造效率的提升、成本消耗的降低。

第三点是企业改善文化的推广，随着公司降本增效持续推广，整个企业在制造端、供应端形成了比较广泛的持续改善文化，真正把公司“好一点、好很多”价值观渗透到公司业务各个领域当中。

最后一点是专业团队，公司设立了专业团队，进行技术革新推进、跟踪及技术改造，

强化改善文化的宣传和改善案例宣扬等。

3、公司半年报中提到与舍弗勒深度合作，请介绍下这个合作情况？

公司与舍弗勒的合作其实很早就开始了，嘉兴双环代表了双环在乘用车新能源齿轮上面的最高水平。

嘉兴工厂为舍弗勒配套的产品是从2020年底开始上量，主要是新能源汽车传动产品，特别所涵盖的同轴式行星减速电驱动减速器，其核心部件国产化的由双环来配套。公司通过本次战略协议的达成，把与舍弗勒从最早的单一项目采购定点供应客户关系，扩展到成为舍弗勒未来电驱动全球战略的核心供应商。

4、下半年商用车板块的表现会是怎样的？它的毛利率是否有望继续提升？

公司商用车齿轮业务上半年的业绩增长主要来源于商用车自动变速箱齿轮增长带来的。国内商用车自动变速箱渗透率在持续提升，原来商用车市场主要以手动变速箱为主，现在逐步朝两个方向发展，一是商用车自动变速箱，二是商用车新能源化，在这两个方向上公司都有相应的布局。公司预判未来商用车自动变速器的市场渗透率还会持续增长，从中长期角度来看，其市场需求还会持续放大，它不会是一个阶段性或者是一个短期行为。

商用车自动变速箱齿轮相比手动变速箱齿轮，工艺路径发生了变化，从产品精度、产品结构及装配结构等都有比较大的变化，商用车自动变速箱对齿轮的要求大幅提升。公司在商用车自动变速器齿轮业务上已经布局了相应的产能建设，从整个竞争格局来讲，对公司来说是非常有利的。从中长期来看，随着降本提效的推进，商用车的毛利率有提升空间的。

5、公司对谐波减速器目前的定位怎样？现在是什么样的状态？

机器人精密减速器包含RV减速器和谐波减速器，多年前因下游市场的诉求，公司在RV减速器业务基础上拓展了谐波减速器，到目前为止已经有五年的积累。所以在谐波减速器方面，无论是类型还是型号，公司都在逐步推进，当前已有客户有批量化诉求，公司也在努力拓展更多的工业机器人客户。

目前，公司在持续开展谐波减速器产品与下游客户的对接测试。公司每推出一款新的谐波减速器产品，都会在公司内部和客户端进行充分验证，然后再逐步推进批量。公司希望能够循序渐进做好产品，逐步让市场对公司品牌更加认可。

6、公司在产品生产效率上还有进一步提升的空间吗？比如说设计、工艺、材料还有多大的空间？

首先，随着业务的扩张，新项目的导入，公司每年都有比较稳的能够实现效率提升的范围。

其次，公司在寻找各种各样的机会点，包括制造成本的降低、可变成本的降低，并不断探索新的制造技术、工艺技术、新的材料等，公司研究院也在为企业降本增效助力。公司不断去寻找新的方向和突破点，但这是一个比较持久的过程。随着公司的不断扩大，业务也在不断的扩展，新的制造技术也在不断的出现，公司会抓住行业发展趋势，去不断寻找新的机会点。

7、未来几年在公司体量基础上收入端大概能维持在一个什么样的水平上？达成这样的水平主要靠哪些驱动因素？

公司密切关注着整个行业的发展，且一直坚守初心保持定力，坚守产品价值、制造价值，提供给客户优秀出色的产品和服务，以此来真正的服务于客户，获得客户广泛认可，从而持续扩大市场份额。

齿轮市场的空间非常大，有非常多的潜在市场，公司会持续努力提升国内的市场占有率。此外，公司另一增长潜力来源于海外市场。目前公司已开始在匈牙利建厂，欧洲新能源汽车渗透率的空间还是非常大，公司坚信自身竞争力，未来会在扩展海外市场上持续努力。

8、海外和国内很多情况都不相同，除了市场需求，公司在海外建厂生产效率、盈利能力等能做到和国内一样吗？

公司所有新建产线、新建制造基地，原则上讲，它的自动化率、布局的优化、工艺的优化都是具有前瞻性的投入。所以，公司未来所有的新建制造基地，它的规划目标效率一定是在公司当前所有制造基地中最超前、最高标准的，公司的建设目标是把新建基地建设成为全集团里面效率最高的。

公司在海外建厂的各项规划上面也充分考虑了海外的实际情况，海外建厂在一些成本要素上相对国内来讲是有一定的不利因素，但海外客户端需求跟国内客户也是有差异的，例如欧盟未来要导入的碳关税方面措施，虽然还不清楚未来会怎么执行，但在碳关税方面，未来公司的海外基地在成本上将是一个平衡，相对于国内其他制造企业，公司的海外基地对海外客户来说将是一个非常重要的选项。

9、公司在面向海外市场拓展的时候，客户对于公司哪些能力会特别关注？对公司目前哪些方面是比较认可的？现在整车市场竞争非常激烈包括海外一些传统车企也在加速转型，是否意味着公司能够更快的打开海外传统整车厂市场？

目前欧洲独立第三方专业齿轮厂商较为稀缺，在规模上无法支撑海外客户未来新能源汽车需求的，所以很多海外客户希望双环能够快速到海外去建厂，为客户提供优质服务和产品。为此，公司顺应客户需求做出海外投资决策在匈牙利建设生产基地。

海外客户的关注重点还是在企业的 QCD 和综合竞争力方面。目前，公司在国内市场所表现出来的质量方面的稳定性是优于行业里其他竞争对手水平，所以在海外持续保持优质产品的输出是非常重要的。综合考虑到未来市场环境，在平衡成本、环保和碳排放等方面，公司做的比较出色，在成本和综合策略上面公司能够提供给客户更综合的选项。

汽车行业的竞争格局在发生变化，车企竞争激烈，对于专业齿轮厂商而言更多是机会，市场有很大发展空间。

10、公司半年报的产品分类中减速器及其他收入类别包含哪些？

公司披露是按照减速器及其他分类，其他里边包含了公司未归类的一些齿轮产品，例如风力发电、轨道交通等产品；减速器包含 RV 减速器和谐波减速器产品。

11、其他领域高端齿轮应该也还有较大空间，未来战略方面公司准备拓展哪些？

公司现在最主要的战略就是母体公司双环传动加上四个子公司：第一个是子公司环动科技，主要从事机器人关节减速器业务；第二个是子公司环驱科技，主要从事民生齿轮及相关零部件业务；第三个是子公司江苏环欧，主要从事工业传动零部件业务；第四个是子公司环智云创，主要从事工业软件业务。公司如何在这些领域里面做好并提高市占率、利润率，这是公司现在的战略。

12、公司在欧洲建厂，与欧洲本土厂商比，公司优势是什么？

公司到欧洲建厂最主要取决于欧洲的市场。当地齿轮厂的规模普遍较小，而齿轮又属于高投资行业，本土厂商在产能方面相对保守，但是汽车厂的要求又非常高，包括企业的规范、技术能力、品质管理等，本土厂商离整个市场的需求还是有差距的。多年来，公司与行业头部客户深度合作，包括技术对接、制造能力、质量管控等方面获得客户广泛认可的，这是非常重要的因素。此外，公司在资金方面能够完全满足，欧洲的企业资金融资渠道还是有欠缺的。

13、民生齿轮板块今年上半年增长比较快，主要是来自于哪些产品？现在整个民生

齿轮业务板块的结构是怎样的？未来整个业务方面的动力在哪里？

民生齿轮业务板块有较好的发展空间，特别是智能家居产品。三多乐公司原先在质量、技术研发管理有较深沉淀，在被环驱科技（公司子公司）收购后，首先启动的是生产效率的提高。随着公司在民生齿轮的存量市场里的竞争力越来越明显，贡献率未来将会越来越大，在这块业务上，公司的市场策略是先往瞄准下游高端品牌，这跟公司固有的打法一致。

现有民生齿轮的业务结构大致是 1/3 来自于汽车领域，1/3 智能家居产品，1/3 是智能办公产品。去年七月份开始并表，并表后进行了内部管理系统的对接，今年上半年子公司环驱科技开始支持三多乐拓展业务，目前见效比较快的是在智能家居业务板块，比如扫地机领域，在客户端的份额大幅提升。

而在汽车领域，比如电动尾门、智能灯调节、座椅上的调节器等等，三多乐都可以覆盖。在汽车领域，公司与三多乐有很好的协同。在团队融合的过程中，三多乐呈现较好的发展趋势。在去年收购时，三多乐还处于亏损状态，今年上半年已开始有盈利，预计下半年盈利能力会持续向好。

14、公司近几个季度现金流比较好的原因？过去两年新产能释放之后，折旧对于现金流的贡献开始逐步体现，后续整个现金流的状态是什么样的？公司现金流越来越多，现金流多了之后，后续对于资产负债率是继续降低？还是多的现金流去投一些其他的方向，现金流是怎样的处置方法？

公司现金流较去年同期增长百分之百以上，主要原因是内部经营端的控制与票据贴现。今年上半年票据贴现利率较低，公司收到票据后加速贴现，形成现金流，同时公司今年的存货也在下降。随着公司在欧洲、越南海外市场的布局，公司还有一些资本性支出，现金流的增加将直接反哺未来的战略布局。

15、关于公司有没有考虑在墨西哥建厂？

当下公司希望先逐步安排好匈牙利基地的建设，国际化人才团队建设好，打通上下游供应链，先培育好匈牙利基地。然后基于匈牙利基地的经验，结合未来客户的需求，再推演到海外其他可能的基地上去。

16、展望下半年传统燃油车的业务情况？

目前从公司自身的客户结构与业务情况来看，对下半年传统燃油车齿轮的需求保持相对比较乐观的态度，在上半年的基础上稳健有增长的空间。

附件清单（如有）	无
日期	2023 年 8 月 30 日