

证券代码：688337

证券简称：普源精电

普源精电科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-001

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 checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" 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	<p>中信建投证券股份有限公司、海南谦信私募基金管理有限公司、北京才誉资产管理企业(有限合伙)、碧云资本管理有限公司、方正证券股份有限公司、国海证券股份有限公司、山西证券股份有限公司、国盛证券有限责任公司、国元证券股份有限公司、国信证券股份有限公司、青岛玖润投资管理有限公司、郑州云杉投资管理有限公司、珠海横琴智合远见私募基金管理中心(有限合伙)、山西证券股份有限公司</p> <p>阳光资产管理股份有限公司、华安证券股份有限公司、华美国际投资集团有限公司、上海和谐汇一资产管理有限公司、国投证券股份有限公司、中银国际证券股份有限公司、兴证国际金融集团有限公司、中邮人寿保险股份有限公司、农银人寿保险股份有限公司、上海琛晟资产管理有限公司、上海贵源投资有限公司、红杉资本股权投资管理(天津)有限公司、长江证券股份有限公司、南方天辰(北京)投资管理有限公司、华夏未来资本管理有限公司鸿运私募基金管理(海南)有限公司、光大证券股份有限公司、天风证券股份有限公司</p> <p>中国国际金融股份有限公司、英大国际信托有限责任公司、恒越基金管理有限公司、江西彼得明奇资产管理有限公司、百川财富(北京)投资管理有限公司、闻天私募证券投资基金</p>

管理(广州)有限公司、西藏源乘投资管理有限公司、申万宏源证券有限公司、摩根士丹利基金管理(中国)有限公司、平安基金管理有限公司、上海汇正财经顾问有限公司、东兴基金管理有限公司、深圳创富兆业金融管理有限公司、东方财富证券股份有限公司、博道基金管理有限公司、招银国际资产管理有限公司、民生加银基金管理有限公司、上海景熙资产管理有限公司、国盛证券有限责任公司、国金证券股份有限公司、碧云银霞投资管理咨询(上海)有限公司、深圳前海精至资产管理有限公司、成都火星资产管理中心(有限合伙)、贝莱德基金管理有限公司、平安银行股份有限公司、红杉资本股权投资管理(天津)有限公司、华福证券有限责任公司、富安达基金管理有限公司、盛钧私募基金管理(湖北)有限公司、上海世诚投资管理有限公司、兴银基金管理有限责任公司、信达证券股份有限公司、上海茂典资产管理有限公司、上海紫阁投资管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、永安国富资产管理有限公司、创金合信基金管理有限公司、中国人保资产管理有限公司、格林基金管理有限公司、中国国际金融股份有限公司、东海证券股份有限公司、广东正圆私募基金管理有限公司、广东熵简私募基金管理有限公司、大成基金管理有限公司、大家资产管理有限责任公司、乾锦豪(深圳)资产管理有限公司、上海国泰君安证券资产管理有限公司、西藏长金投资管理有限公司、碧云银霞投资管理咨询(上海)有限公司、财通证券股份有限公司、华泰保兴基金管理有限公司、上海申银万国证券研究所有限公司、东吴证券股份有限公司、北京源乐晟资产管理有限公司、世纪证券有限责任公司、湖南八零后资产管理有限公司、横琴淳臻投资管理中心(有限合伙)、汇丰晋信基金管理有限公司、中银国际证券股份有限公司、深圳创富兆业金融管理有限公司、南京证券股份有限公司、深圳天风天成资产管理有限公

司、鞍钢集团资本控股有限公司、深圳市尚诚资产管理有限责任公司、青岛普华投资管理中心、国泰君安证券股份有限公司、太平洋资产管理有限责任公司、国泰君安证券股份有限公司、华西证券股份有限公司、上海彬元资产管理有限公司、广东正圆私募基金管理有限公司、深圳市晓扬科技投资有限公司、西安瀑布资产管理有限公司、上海恒复投资管理有限公司、西部证券股份有限公司广发基金管理有限公司、深圳前海君安资产管理有限公司、精砚私募基金管理(广东)有限公司、玄卜投资(上海)有限公司、东北证券股份有限公司、长江养老保险股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、北京金百镭投资管理有限公司、上海璞远资产管理有限公司、上海泮谊投资管理有限公司、上海德汇集团有限公司、海南棕榈湾投资有限公司、碧云资本管理有限公司、国金证券股份有限公司、北京市星石投资管理有限公司、金库骐骥(杭州)私募基金管理有限公司、上海道合私募基金管理有限公司、招银国际资本管理(深圳)有限公司、棒杰医疗投资管理有限公司、上海域秀资产管理有限公司、千合资本管理有限公司、南京证券股份有限公司、山西证券股份有限公司、闻天私募证券投资基金管理(广州)有限公司、中国国际金融股份有限公司、华安证券股份有限公司、远信(珠海)私募基金管理有限公司、东兴证券股份有限公司、天治基金管理有限公司、海通证券股份有限公司、红塔证券股份有限公司、上海冰河资产管理有限公司、北京高信百诺投资管理有限公司、上海丰仓股权投资基金管理有限公司、北京同德磐石资产管理有限公司、上海嘉世私募基金管理有限公司、西南证券股份有限公司、广州云禧私募证券投资基金管理有限公司、中欧基金管理有限公司、华宝基金管理有限公司、上海国泰君安证券资产管理有限公司、博时基金管理有限公司、恒越基金管理有限公司、西南证券股份有限公司、国泰基金

	<p>管理有限公司、武汉美阳投资管理有限公司、广州瑞民私募证券投资基金管理有限公司、长信基金管理有限责任公司、深圳市睿德信投资集团有限公司、张家港高竹私募基金管理有限公司、中航信托股份有限公司、银华基金管理股份有限公司、海通证券股份有限公司、金翼私募基金管理(珠海横琴)有限公司、天弘基金管理有限公司、西安瀑布资产管理有限公司、泓德基金管理有限公司、珠海高瓴私募基金管理有限公司、上海云门投资管理有限公司、上海万吨资产管理有限公司、金股证券投资咨询广东有限公司、上海贵源投资有限公司、上海庐雍资产管理有限公司、中国人寿资产管理有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司、武汉泽弘投资管理有限公司、汇华理财有限公司、远信(珠海)私募基金管理有限公司、优谷资本管理(深圳)有限公司、中国民生银行股份有限公司、宁波梅山保税港区信石投资管理有限公司、上海德汇集团有限公司、上海牛乎资产管理有限公司、平安证券股份有限公司、泰康资产管理(香港)有限公司、广州睿融私募基金管理有限公司珠海格力金融投资管理有限公司、中银国际证券股份有限公司、中国工商银行股份有限公司、上海拾贝能信私募基金管理合伙企业(有限合伙)、西部利得基金管理有限公司、浙江美浓资产管理有限公司、凯基证券亚洲有限公司、苏州工业园区元禾重元股权投资基金管理有限公司、华商基金管理有限公司</p>
时间	2024年3月26日-2024年4月26日
地点	公司会议室
公司接待人员姓名	<p>总经理 王宁</p> <p>董事会秘书 程建川</p> <p>证券事务代表 吕妮娜</p>
投资者关系活动主要内容介绍	

一、基本情况介绍

（一）业绩总览

2023 年，公司营业收入 67,053.77 万元同比增长 6.34%，公司毛利率为 56.45%，同比增长 4.06 个百分点，其中示波器产品毛利率 58.26%，同比提升 3.31 个百分点。公司净利润为 10,795.31 万元，同比增长 16.72%，扣除非经常性损益的净利润为 5,994.92 万元，同比增长 27.60%。三费（管理、研发、销售费用）费率同比减少 0.25 个百分点。研发费用投入占比为 21.30%，保持科技创新稳健投入。

（二）业绩亮点

1、净利润

报告期内公司净利润快速成长，公司盈利能力大幅提升。2023 年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,994.92 万元，同比增长 27.60%。

2、毛利率

公司毛利率提升明显，其中高端及自研核心技术平台产品对毛利率拉动显著。数字示波器产品带动公司毛利率持续提升，已成为公司高毛利产品线，未来趋势良好。

3、自研核心技术平台与旗舰数字示波器

报告期内，搭载公司自研核心技术平台数字示波器产品的销售占比为 76.03%，同比提升 5.64 个百分点，旗舰数字示波器产品销售收入占比不断提升。“凤凰座”、“半人马座”、“仙女座”自研核心技术平台协同发力，原始技术创新获得客户广泛认同。

4、射频类仪器

报告期内，公司射频类产品销售收入同比增长 14.41%。

5、DH0 系列数字示波器

DH0 系列高分辨率数字示波器持续放量销售，增长势头明显。报告期内，DH0 系列产品的销售收入同比提升 193.79%。DH0 系列高分辨率数字示波器对于营业收入的拉动作用将在 2024 年进一步强化。

（三）经营展望

1、产品展望

2024 年，公司将陆续推出更多品类的新品。

2、募投项目

2024 年 3 月 11 日，西安研发中心已正式落成，马来西亚生产基地目前正处于装修阶段，预计 2024 年 5 月投入使用。

3、并购进展

2024 年 2 月 7 日耐数电子完成了股东的工商变更登记手续，成为普源精电控股子公司，预计 2024 年内完成 100%的股权收购。

二、问答环节

Q：示波器毕竟不是耗材，每一年的市场都会有这么大的需求吗？

A：数字示波器是市场保有量较大的产品线，根据第三方报告，该产品每年的复合增长率为 5%—8%，通常客户进行新的采购驱动力主要有以下几种：

第一、客户需求升级。随着科技进步和产业升级，客户对电子测量仪器的性能和功能要求也在不断提升，每年都会有细分领域的增量市场。

第二、政策驱动采购。根据不同客户的预算计划，结合相关的政策引导，高等院校、科研机构及部分企业单位会有批量的设备更新采购。

第三、原厂技术革新。例如数字示波器产品，在 12bit 高分辨率数字示波器替换 8bit 产品的进程中，会带来一定的新增采购需求。

综上，数字示波器的市场相对稳健成长，总体规模效应显著，也是电子测试测量仪器市场份额最大的单品。

Q：公司坚持自研的必要性是什么？

A：真正的高科技公司必然会将关键核心技术把握在自己手里，原始创新（原创）和自主研发（自研）是相辅相成的。公司一贯坚持底层技术创新，建立差异化技术壁垒。26 年的发展成果证明这条难而正确的路可以支撑公司走得更远。

公司坚持走自研这条道路，是因为在电子测量仪器领域，核心技术的自研是所有头部公司通往高端发展的必由之路，我们可以看到国际头部厂商均掌握自研核心技术。

自研是一种定力，拥有一种让自己很“笨”的能力，是在长坡厚雪的赛道上

不断前行、持续发展的重要保障。自研不是将全部器件自主研发，而是突破关键核心卡脖子的技术。自研是一个科技领域的基本性常识，拿来主义并不可取，慢即是快，任何真正的突破与成果都需要自研的长期积累。

Q：收购耐数电子节奏是什么？耐数电子整体产品应用及未来的订单情况如何？

A：目前我们已经完成现金收购，取得对耐数电子的控制权，并于 2024 年 2 月 7 日完成相关的工商备案手续，现在耐数电子已经是普源精电的控股子公司。我们目前正在加速推进整体并购进度，预计在 2024 年内完成 100% 股权的收购。

通过本次收购，普源精电不仅将完善微波射频和阵列测控系统在前沿科技领域的产品布局，而且为公司全面向以客户解决方案为中心转型的战略做出重要实质性迈进。北京耐数电子有限公司是一家高新技术企业，专注于智能数字阵列系统的研发与应用，为遥感探测、微波通信、射电天文、量子信息等领域提供专业的产品及解决方案。

智能数字阵列（Smart Digital Array，简称“SDA”）系统，是一种将微波数字阵列、高性能异构计算和宽带高速存储相结合的综合系统，通过 FPGA、CPU、GPU 等芯片的综合算力，及高宽带低延时的拓扑总线，以实现阵列微波信号的实时采集、播放、复杂信号处理和识别检测。

耐数电子拥有实力雄厚的高层次研发团队，其中博士、硕士研究生员工占比超过 60%。凭借多年的产品与解决方案研发经验，耐数电子积累了大量自主核心技术和发明专利，并以专业、快速的服务理念在行业内赢得了优异的口碑。

本次对耐数电子的收购是公司实现内驱式技术突破和外延式业务增长融合发展的重要尝试。

在市场方面，此次收购有助于提升普源精电向客户提供整体解决方案的能力，加快公司产品及解决方案在遥感探测、量子信息、射电天文、微波通信等市场领域的拓展；在产品方面，公司将整合模块化仪器产品线，未来将推出多个前沿细分应用领域的综合解决方案；在技术方面，公司将依托于领先的自主硬核强基能力，并融合耐数电子在阵列技术、逻辑处理与信号分析等方向的经验积累，进一步强化底层核心技术壁垒。

普源精电与耐数电子将实现市场、产品与技术的全面协同，双方将融合共享彼此优质的研发成果、市场资源和人才队伍，以市场和客户需求为导向，在数字阵列应用和微波射频领域进行持续突破，进一步拓宽公司产品和解决方案布局，增强公司在细分前沿科技领域的品牌效应，为中国电子测量仪器行业的高质量发展提供创新加速度。

公司对于未来耐数电子订单和业绩持积极乐观态度，已经在双方融合过程中有所体现。最近在前沿领域，包括但不限于量子计算、低轨卫星、人工智能产业，解决方案的需求量不断扩大，公司会充分布局并取得业绩提升。

Q：请问公司 2024 年的整体趋势如何？

A：从整体趋势来看，对比 2023 年，我们认为今年会是各季度环比不断的提升一年。主要原因如下：

第一、公司去年发布的 DS80000 系列高端数字示波器将在 2024 年实现批量销售，国内和海外市场齐头并进，预期良好。

第二、公司 DHO 系列高分辨率数字示波器市场反响良好，需求增量显现，相信今年整体销量会显著提升。

第三、公司 2024 年将会有更多品类的新产品推出，并将陆续贡献一定的销售收入。

第四、公司将在 2024 年完成对耐数电子 100% 股权的收购，本次交易完成后，普源精电的总资产、营业收入、净利润等将进一步增长，毛利率水平预期提升，持续经营能力会得到增强。

Q：公司一直强调“差异化”竞争优势，请问如何理解所谓的“差异化”竞争优势？

A：原始创新是我们的本质，“Make Difference”是我们的外延表现。一旦有差异化，就会在高端舞台上拥有各自粉丝，拥有各自更擅长的领域和更好产品的覆盖。产品力的竞争是强势的，产品力一定程度上代表了公司的高端和价值，所以通常不打价格战。但如果是做低端产品，是“拿来主义”，用的都是通用方案，大家都共用一套技术，那就意味着一定会打价格战，难以支撑行业真正的战

略发展需要。类比于搭积木，当公司掌握积木的底层设计能力时，就能够随心所欲定制出异形且多元的积木类型，这种定制积木难以被模仿，具有很高的差异化壁垒；而如果不自主掌握积木设计能力，则只能采用市场上标准且有限的积木造型，最终的产出势必是同质化的，创新有限，难免红海竞争。创新带来的差异化是一个底层逻辑，不仅仅体现在产品和技术层面，还包括从观念、理论、系统到行动的创造革新与进步发展的过程。创新无处不在，从战略、商业模式、组织，观念、标准、业务流程、工艺流程、供应链管理、财务核算、客户服务到系统平台等的创新，都是公司的创新舞台和机遇。

Q：耐数电子目前主要的行业拆分情况是怎样的？

A：耐数电子以阵列技术为内核，延伸出的四条赛道分别是遥感探测、射电天文、量子计算、微波通讯。在普源精电的优势技术平台、解决方案和客户群体的赋能下，耐数电子将在解决方案领域有效扩大行业触达面，会进一步围绕通信、新能源、半导体三条核心赛道实现业务增量。

Q：从普源精电角度来讲的话，本次并购后是不是以后的供给侧更多的会以整个系统解决方案为主？

A：长期来看，耐数电子现有的客户群和普源精电已有的客户群将形成有机结合，当然这将不仅仅包含研究院所和高校，因为我们还有很多工业客户，他们对解决方案也会有很大的需求。本次交易后，公司将与耐数电子在遥感探测、量子信息、射电天文、微波通信等特定行业形成积极的互补关系，运用 RIGOL 模块化技术为客户提供定制化的系统解决方案，借助彼此积累的研发实力和优势地位，实现技术与业务上的有效整合，强化公司在射频工程系统和测控系统领域的技术研发实力，提升市场核心竞争力，以应对客户多元化需求。

Q：从我们对行业的认知来看的话，数字阵列的行业空间规模大概是什么样情况？以及我们对这个行业未来增速的判断是怎么样的？其次就是耐数电子所在行业大概的竞争格局以及目前在这个行业的地位大概是一个什么样的情况？

A：首先数字阵列系统或称为数字阵列技术，是一个基础的技术，它并不属

于一个行业，真正的行业是我们所说的四条赛道，分别有遥感探测、量子信息、微波通讯以及射电天文。而数字阵列技术还处在逐步发展的过程，这就相当于耐数电子抓住了这个数字阵列技术的核心点，那么包括上述四条赛道在内的不同行业和领域，都在向数字阵列化演进，所以这是一个契机，也是市场的发力点。

耐数电子所在的行业竞争格局实际上是电子测量仪器行业面向解决方案的行业竞争，目前主要以国外的头部公司参与为主。耐数电子拥有细分领域优势的技术积累，属于该行业的创新者。

Q：量子计算测控仪器竞争格局？未来规划？

A：目前国内涉足量子计算测控领域的上市公司较少，所以可比对象主要来自海外，是德科技过去5年收购了三家量子技术相关的硬件、软件、算法公司，罗德与施瓦茨也完成了对苏黎世仪器的收购，这都是国际电子测量仪器引领者的前瞻布局的方式。耐数电子和普源精电的合作属于强强联合，普源精电有很好的底层硬件能力，耐数电子则有很好的阵列式仪器的从算法到系统架构的实践经验，相信未来耐数电子在解决方案上能够助力普源精电实现更好的发展。

Q：RIGOL 模块化技术平台是什么？有什么样的技术优势？

A：普源精电的模块化技术通过构建统一的软硬件平台，实现了硬件模块和软件模块的高度复用与跨平台兼容。这种技术策略使得公司能够通过模块组合、灵活配置和快速迭代，有效地满足市场的多样化需求，加速产品的研发和交付进程。具有如下技术优势：

- 1、配置灵活。硬件平台方面，普源精电针对不同的市场需求，建立了差异化的便携式产品平台、经济型产品平台、中端与高端产品平台。软件平台开发集成平台管理软件、集成测试软件和集群控制软件作为解决方案的软件架构。丰富的软件和硬件模块，可以灵活配置出各种产品和解决方案。
- 2、高集成度。普源精电基于自研核心技术平台，通过先进制造工艺提高模块集成度，从而开发出高集成度的产品和解决方案，在更小的空间实现更出色的性能。

- 3、易于扩展。基于标准规范、标准总线进行模块和平台交互，对于标准机箱可以选择符合标准的模块业务卡，即插即用，扩展功能。
- 4、敏捷迭代。通过开发更高性能模块支持不同形态的产品迭代，或针对产品平台进行单个模块升级，实现产品垂直升级，从而加快产品开发进程，更迅速地满足用户需求。
- 5、个性定制。根据客户需要选择合适的硬件平台、软件平台、硬件模块、软件模块，柔性定制交付，最大化满足客户个性化的需求。



Q: 国内目前的大规模设备更新政策实施如何？

A: 我们留意到国家和相关部门出台了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，此项政策对于电子测量仪器行业的发展有促进作用，我们目前已经感受到相关客户对此的积极响应，相关预算申报到配套资金落地尚需一段时间，预计在年内会有营收端的具体增量表现。

附件清单（如有）	无
日期	2024年3月26日-2024年4月26日