

证券代码：002236

证券简称：大华股份

浙江大华技术股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-08-24

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 checked="" 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（____）																																																																																
参与单位名称及 人员姓名	<table border="0"><tr><td>长安基金</td><td>张云凯</td><td>长城证券</td><td>黄俊峰</td></tr><tr><td>长江证券资管</td><td>罗 聪</td><td>长青藤资管</td><td>付小林、谢 轩</td></tr><tr><td>财通证券资管</td><td>邓芳程</td><td>财通证券</td><td>杨焯、赵晖、吴姣晨</td></tr><tr><td>创金合信基金</td><td>陆 迪</td><td>淳厚基金</td><td>陈 文</td></tr><tr><td>德若基金</td><td>罗采奕</td><td>东方阿尔法</td><td>潘 登</td></tr><tr><td>东方财富证券</td><td>吕林、方科</td><td>东方证券</td><td>蒯 剑</td></tr><tr><td>东吴证券</td><td>戴 晨</td><td>度势投资</td><td>顾宝成</td></tr><tr><td>丰琰投资</td><td>孙 啸</td><td>富国基金</td><td>王佳晨</td></tr><tr><td>光大保德信</td><td>邵 琳</td><td>广发基金</td><td>卓德麟</td></tr><tr><td>广发基金</td><td>卓德麟</td><td>广发证券</td><td>王 亮</td></tr><tr><td>国海证券</td><td>郭义俊</td><td>国金证券</td><td>孙恺祈、张槐、孟灿</td></tr><tr><td>国联证券</td><td>黄 楷</td><td>国盛证券</td><td>陈泽青</td></tr><tr><td>国泰君安证券</td><td>牟俊宇</td><td>国元证券</td><td>耿军军</td></tr><tr><td>海富通基金</td><td>张 颖</td><td>海南飞恒私募</td><td>李国辰</td></tr><tr><td>海南君阳私募</td><td>张春龙</td><td>海南鑫焱创投</td><td>陈 洪</td></tr><tr><td>海通证券</td><td>杨昊翊</td><td>吉川投资</td><td>陈 吉</td></tr><tr><td>吉川投资</td><td>陈 吉</td><td>玖龙资管</td><td>徐 斌</td></tr><tr><td>禾其投资咨询</td><td>王祥麒</td><td>合道资管</td><td>严思宏</td></tr><tr><td>合利信投资</td><td>丘智明</td><td>弘毅远方基金</td><td>包戈然</td></tr><tr><td>红杉资本</td><td>闫慧辰</td><td>宏鼎财富管理</td><td>蓝 东</td></tr></table>	长安基金	张云凯	长城证券	黄俊峰	长江证券资管	罗 聪	长青藤资管	付小林、谢 轩	财通证券资管	邓芳程	财通证券	杨焯、赵晖、吴姣晨	创金合信基金	陆 迪	淳厚基金	陈 文	德若基金	罗采奕	东方阿尔法	潘 登	东方财富证券	吕林、方科	东方证券	蒯 剑	东吴证券	戴 晨	度势投资	顾宝成	丰琰投资	孙 啸	富国基金	王佳晨	光大保德信	邵 琳	广发基金	卓德麟	广发基金	卓德麟	广发证券	王 亮	国海证券	郭义俊	国金证券	孙恺祈、张槐、孟灿	国联证券	黄 楷	国盛证券	陈泽青	国泰君安证券	牟俊宇	国元证券	耿军军	海富通基金	张 颖	海南飞恒私募	李国辰	海南君阳私募	张春龙	海南鑫焱创投	陈 洪	海通证券	杨昊翊	吉川投资	陈 吉	吉川投资	陈 吉	玖龙资管	徐 斌	禾其投资咨询	王祥麒	合道资管	严思宏	合利信投资	丘智明	弘毅远方基金	包戈然	红杉资本	闫慧辰	宏鼎财富管理	蓝 东
长安基金	张云凯	长城证券	黄俊峰																																																																														
长江证券资管	罗 聪	长青藤资管	付小林、谢 轩																																																																														
财通证券资管	邓芳程	财通证券	杨焯、赵晖、吴姣晨																																																																														
创金合信基金	陆 迪	淳厚基金	陈 文																																																																														
德若基金	罗采奕	东方阿尔法	潘 登																																																																														
东方财富证券	吕林、方科	东方证券	蒯 剑																																																																														
东吴证券	戴 晨	度势投资	顾宝成																																																																														
丰琰投资	孙 啸	富国基金	王佳晨																																																																														
光大保德信	邵 琳	广发基金	卓德麟																																																																														
广发基金	卓德麟	广发证券	王 亮																																																																														
国海证券	郭义俊	国金证券	孙恺祈、张槐、孟灿																																																																														
国联证券	黄 楷	国盛证券	陈泽青																																																																														
国泰君安证券	牟俊宇	国元证券	耿军军																																																																														
海富通基金	张 颖	海南飞恒私募	李国辰																																																																														
海南君阳私募	张春龙	海南鑫焱创投	陈 洪																																																																														
海通证券	杨昊翊	吉川投资	陈 吉																																																																														
吉川投资	陈 吉	玖龙资管	徐 斌																																																																														
禾其投资咨询	王祥麒	合道资管	严思宏																																																																														
合利信投资	丘智明	弘毅远方基金	包戈然																																																																														
红杉资本	闫慧辰	宏鼎财富管理	蓝 东																																																																														

泓德基金	王克玉	洪泰同创投资	葛玉成
鸿运私募基金	舒 殷	花旗环球	Chun Yu Lee
华宝证券	杨 楠	华创证券	胡昕安
华福证券	袁家亮	华能信托	林志霆
华泰证券	于可熠、王浩天、权鹤阳	华西证券	傅欣璐
汇丰前海证券	苏增慧	汇泉基金	周晓东
惠理集团	张静宜、Norman Ho	吉祥腾达	曹艳玲
嘉实基金	刘晔、洪流	建银国际	Cathy Chan
金投资管理	王安戈	九泰基金	杜京果
聚翊投资	侯彩丽	凯昇投资	王艺哲
瞰道资管	武钰婷	昆仑保险	周志鹏
林孚投资	姜 军	摩根大通证券	许 日
平安银行	刘颖飞	磐石投资	黄琦晏
三登投资	毕 微	宁波银行	郑旭峰
金光紫金	李 晟	泉果基金	王苏欣
瑞信证券	宋晔波	瑞银证券	张维璇
润达私募	赵维卿	熵简私募	饶小飞
嘉世私募	李其东	明河投资	王 蒙
朴信投资	朱冰兵	上海人寿	方军平
长见投资	刘志敏、唐祝益	申万宏源	洪依真
申银万国	施鑫展	茂源财富	钟 华
双安资管	唐 聪	太平基金	王达婷
天风证券	冯浩凡	同犇投资	刘慧萍
西南证券	罗紫莹	新华资管	舒 良
行知创业	周 峰	兴海荣投资	黄 敏
兴业银行	雷棠棣	兴业证券	刘珂瑞、陈鑫
易融财富	仇子境	元诚基金	张灿灿
圆合金融	岳 鹏	源泉投研	徐安娜
粤佛私募	曹志平	运舟基金	邹 伟

	招商证券 浙商证券 中泰证券 中信证券 棕榈湾投资 AmundiBOC 个人	涂锬山 刘雯蜀、刘静一 李雪峰 厉多伊、夏胤磊 巩显峰 张曦光	浙商国际金融 中金公司 中信建投 中银国际证券 IGWT 投资 GoldmanSachs 朱庆平、王博勋、路永光	盧 毅 朱镜榆、贾顺鹤 梁 斌 陈乐天 廖克銘 宋婷、鄭宇評
时 间	2024 年 8 月 24 日			
地 点	公司会议室（电话会议）			
上市公司接待 人员姓名	傅利泉、吴坚、徐巧芬			
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>2024年上半年，宏观因素持续扰动，国内经济延续弱复苏，潜力还有待挖掘，海外市场的渗透率进一步提升。对此，公司紧密跟踪宏观形势，受益于自身技术和方案的创新迭代，结合需求的释放节奏，充分把握结构性机会，公司经营整体稳健。</p> <p>上半年，公司实现营收148.67亿元，同比增长1.59%。实现归母净利润18.10亿元，同比下滑8.42%。其中，公允价值变动及汇兑收益同比分别减少2.95亿、2.96亿元，较大程度拖累了利润表现。若剔除投资损益、公允价值变动等非经常性因素影响，公司上半年实现扣非归母净利润17.62亿元，同比微增。</p> <p>毛利率方面，公司上半年毛利率为41.27%，在竞争加剧的大环境下，环比小幅下滑，但拉长维度看，公司毛利率自2023年起基本保持稳定。</p> <p>现金流方面，上半年经营活动产生的现金流净额-5.07亿元，相比仍好于疫情前同期平均水平。其中，本期销售商品、提供劳务收到的现金160亿元，同比增长5.8亿元，现金收入比达107.6%，同比提升2.25%。</p> <p>同时，公司保持稳健分红策略，本期继续进行现金分红，向全体股东每10股派发现金1.84元（含税），现金分红共计6.02亿元。</p> <p>分板块来看，国内业务方面，上半年实现营收73.81亿元，同比下滑5.01%，其中二季度</p>			

业务增速与一季度相比有所下降。

政府业务端，上半年实现营收17.68亿元，同比下滑15.07%。当前，地方政府投资谨慎、传统行业需求放缓的现象较为明显。与此同时，在超长期国债、专项资金的带动下，公司发挥近年来在新业务板块的产品及方案积累，以灵活敏捷的专班机制，持续加强应急、交通等行业商机变现，以对冲部分行业压力。

企业业务端，上半年实现营收39亿元，同比增长1.11%。从具体行业来看，工商企业增长较快，能源板块继续保持良好发展，电力、煤炭领域行业数字价值加速释放。另外，部分行业的政策扰动还在持续，有所承压，如建筑、文教卫、金融等行业较弱。企业端尽管受到短期信心的扰动，但中国企业和企业家们反复证明了自己生生不息的生命力，而数智化转型仍是帮助企业提升竞争力、穿越周期、实现可持续发展的必经之路。

分销业务受市场需求疲软的影响，小幅下滑。在客观压力下，公司继续优化渠道生态，同时通过新品投放、SMB智能化解决方案加载，提振经营。

海外业务方面，上半年实现营业收入74.85亿元，同比增长9.08%。其中，拉丁美洲主要国家、大欧洲地区增长较快。公司海外业务市场布局广阔、产品业务供给丰富，广度与深度并重。经过多年开拓，公司海外营收占比首次超过50%，“压舱石”作用凸显。面对加速演变的国际秩序，公司将重点统筹发展和安全，保障海外业务健康运行。

创新业务方面，上半年各条线稳扎稳打，整体实现营业收入24.61亿元，同比增长8.95%。

当前，大家对内外部环境的复杂和困难已有所共识，并已经逐步反映在市场表现中。虽然现状很艰难，但恰恰也是一个比较好的聚焦优势资源、完善布局的阶段。往后看，仍然有一些积极因素在积累：首先，政策加力，发债进度加快，有望对政府支出项目及经济起到更好的支撑作用；其次，工业感知、智能诊断、数据运维等先进手段已成为推动现代工业发展、企业良性发展的关键因素，市场前景广阔；再者，AI应用步入发散期，大华星汉大模型已完成综合治理、电力、公安等行业的开发，更多功能和产品将激发客户需求。

企业的发展并不总是一帆风顺的，短期可能会有波折和调整。无论是经济转型复苏还是科技改变社会，都是一个渐进的过程。作为企业，更重要的是面对外部环境灵活应对，保持革新，适应新时代、新业态。公司将以谨慎乐观的态度，充分发挥自身技术、制造、交付的综合优势，力争实现长期稳健发展。

二、互动交流环节

1、如何理解G、B板块的业务发展趋势和细分行业线的景气度？

政府业务方面，国家在以旧换新、防灾减灾、百县千站万桩、车路协同方面均有政策和项目的出台与落地，希望能弥补部分上半年政府业务的负增长。企业业务方面，工商企业、能源行业线上半年表现较好，智慧建筑、金融等行业线表现较弱。近期，包括工商企业行业线在内有部分项目入围，车路云也已快速对20个试点城市展开了业务布局，都将支撑企业业务下半年实现增长。企业的数智化转型是大华未来长期投入的方向之一，公司将充分发挥以视频为核心感知体系+AI的能力，切入企业 OT 领域，从辅助系统逐步走向生产核心主系统，介入到企业的生产、经营、管理等领域。例如，安全生产方面的人员行为、设备状态、环境安全等，生产执行方面的智能化装备、工具等产品，生产过程数据计量分析，以及企业绿色低碳发展等维度。

2、公司在车路云建设上的布局和潜在机会？

车路云是今年的重点商机之一，为此公司成立了专班组织，快速在北京亦庄在内的20个试点城市进行业务布局，并和合作企业实现全面的业务对接。当前，公司在该领域以摄像机、雷视一体机、毫米波雷达等路侧感知产品为主，未来还将逐步延展至存储、通信等产品，以提高市场份额。

3、上半年海外业务收入占比首次超过50%，如何理解不同国家和地区的发展态势？在当下较为紧张的国际形势下，是否会对公司未来海外业务产生影响？

上半年，海外业务增长9.08%，对收入和利润有较大贡献，已成为公司经营发展的重心之一。其中大欧洲地区、南洋区、墨西哥、巴西等区域和国家业务增幅较高，随着欧洲地区的经济复苏，消费需求正逐步回归。另外，部分金砖国家和一带一路国家基础设施建设及外资引进需求相对旺盛，市场回暖。但澳洲、拉美、非洲、中东地区业务增长相对较缓，公司退出美国市场，也对海外业务有一定影响。

未来，海外业务还会继续聚焦渠道下沉，拓展集成商客户，推广平安城市、智能交通、能源、楼宇、教育等行业解决方案，拓展较大潜力的数通、消防、门禁、热成像等新业务。

国际局势正发生着巨大变化，逆全球化趋势明显，“去中国化”、“本地制造”呼声越来越高，需要公司可以快速响应和调整供应链和制造能力。公司未来将采用“一国一策”

来解决制造和供应问题。当前，部分国家的本地制造诉求确实给公司带来一些挑战，但危中有机，这也将形成业务壁垒，机遇和挑战并存。公司也将根据本地诉求、细节限制来灵活调整产品规划，以保障海外各区业务可持续增长。

4、创新业务中，哪些子公司表现较好，未来更具增长动能？

创新业务上半年增长8.95%，增速未能达到理想水平。华睿科技的业务围绕机器视觉和移动机器人，上半年受到企业客户投资谨慎的影响，业绩有所承压，未来会加强新产品研发，补齐产品系列，以更好的助力大华从客户的边缘系统切入到核心业务系统，为企业客户数字化转型、降本增效、提高经营效率提供端到端的解决方案，实现大华在工业、智能制造领域的业务转型。华锐捷所在的汽车电子行业竞争较为激烈，其前端产品以摄像头、毫米波雷达为主，但新客户的车规认证通常需要1-2年时间，距新车型量产还需时间和过程，下半年后装产品有望借助国内和海外的营销平台实现较快增长。子公司华感科技聚焦热成像技术，上半年在应急行业参与了数个招投标工作，预计下半年会有较多的项目落地来支撑其业绩增长。整体来看，公司会继续加大在创新业务上的投入，以实现其未来较快的增长。

5、二季度毛利率同比下降的原因，以及如何展望未来的毛利率趋势？

上半年海外毛利率46.31%，虽然同比下降了1.03%，但仍处在较高水平，毛利率的波动主要与产品结构变化有关。国内毛利率由于竞争环境变化下降了2.72%。展望三季度，希望公司毛利率保持整体稳健。

6、上半年存货小幅增长的原因，未来公司存货结构、备货策略是否会发生调整？

公司上半年存货增加约4亿。具体来看，随着海外业务的占比增加，根据业务诉求适当增加了海外区域成品库存以满足客户要求的交付周期。并且，随着国内新业务比例增加，产品范围进一步扩展，在制品的库存也相应增加。在原材料方面，除上半年金银铜等有色金属和存储类器件有一定上涨外，其余供需、价格等均保持相对稳定。公司对存货管理保持动态跟踪，当前的存货水平整体也较为平稳。未来，公司仍将综合考虑业务需求、本地制造需求、供需情况等继续进行库存的动态管理。

7、市场对星汉大模型在城管、电力领域持续落地、复制推广有较多期待，目前有何进展？

大华的星汉大模型是聚焦在垂直行业领域的解析式多模态大模型，通过过去持续的投入、不断深度学习，使得大模型已在不同行业有了深入的应用。星汉大模型具有小型化、通用化、精度提升等特点，例如，通过对摆摊的行为识别，实现了全场景的归类标注；推出了大模型训推一体机，实现了从静态的识别理解到现在的视频流的识别，并在典型行业落地。给某客户提供的图文检索、数据检索功能，使其可以通过自然语言描述搜索到对应的描述目标，突破了小模型只能基于固定属性进行目标检索的方式。此外，也可根据平台背后的数据库以及各种功能，通过语言实现检索与调度，提升数据检索效率。在电力场景，公司的国产化一体机产品可以提供表计识别、烟火检测、异物检测、缺陷检测等能力。大小模型协同方案，既保障了算法效果，又控制整体方案的成本。星汉大模型还将通过生态开放，加大客户粘性，提高产品和解决方案的有效性，更大程度的挖掘数据真正价值。

8、中国移动和公司保持持续的业务对接，如何展望未来的业务合作情况？

上半年，公司成立了中移业务的专班组织，实现了一定的增长，并开展了包括集成类业务、自营自建业务在内的大量准备工作，都将助力下半年实现更为快速增长。在终端产品方面，公司已经完成了多款新增终端产品的集团入库。在平台合作方面，公司支撑物联网公司共同完成了视联网平台的升级迭代，预计下半年将在多省份完成千里眼平台的升级。在AI合作方面，公司支撑中移浙江创新院算法工具链落地，作为中移全国算网大脑的重要支撑工具，赋能给移动各省公司，使其具备算法优化、算法训练的能力。

此外，双方也加强了业务的持续对接、交流学习、提炼产品和解决方案。和移动的合作正在全面推进，希望未来取得更深层次的合作和更积极的成效。

三、总结论述

近期，宏观经济景气度不佳，使得头部效应在今年上半年较为凸现。与去年上半年的经营基数相比，公司今年上半年的业绩尤其是国内和创新业务的表现并不是很令股东满意。另一方面，在社会企业数字化转型的长期趋势浪潮之中，公司处在智慧物联这样一个广度、深度、空间都足够的领域，还是大有可为的。

现阶段，对于实业尤其是科技型企业来说，关键的还是从上往下的信心、积极的行

	<p>动，配合以自我革新带来的良性循环，打造不断纠错的组织，未来还是可期的。</p> <p>炎热的夏天马上过去，随着天气转凉，杭州这个大火炉城市即将迎来桂花飘香的金秋十月，欢迎大家届时前来公司实地考察和交流。谢谢大家！</p>
附件清单	无
日期	2024年8月24日