

证券代码：300820

证券简称：英杰电气

四川英杰电气股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-013

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 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（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	详见参会投资者清单
时间	2024年8月29日 10:00-11:30
地点	2024年半年度业绩线上交流会
上市公司接待人员姓名	副总经理兼董事会秘书：刘世伟先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司副总经理兼董事会秘书刘世伟先生向调研人员介绍了公司 2024 年半年度业绩情况及近期经营情况，并与调研人员进行了交流，主要内容记录如下：</p> <p>问题 1：请介绍一下公司半年度的经营情况？</p> <p>答：公司 2024 年半年度实现营业收入 7.97 亿元，同比上升 23.88%；归属于上市公司股东的净利润 1.78 亿元，同比上升 9.17%。公司经营的主要两个数据继续保持着增长势头。</p> <p>报告期内，公司营业收入的组成：来自于光伏行业销售收入 3.98 亿元，占营业收入的比重为 49.92%，同比上升 13.79%；来自于半导体及电子材料行业的销售收入 1.85 亿元，占营业收入的比重 23.24%，同比上升 122.55%；来自于其他行业的销售收入 2.13 亿元，占营业收入的比重 26.66%，同比上升 1.21%。</p> <p>与公司后期销售收入关联度较高的两个财务指标，存货为 18.5 亿元，合同负债为 12.47 亿元，相比 2023 年年底的数值，还是一个稳定略增的状态，因为公司产品多为定制化，存货并非积压滞销的电源，都是已销售的，存货中大部分是没有确认销售收入的发出商品（账面价值），合同负债主要表现为预收</p>

款，这两个数据的稳定且略增，对于后期销售收入的确认打下了比较好的基础。

问题 2：怎么理解公司半年度环比一季度业绩增速的下降？

答：在之前的多次交流中都强调过，对于英杰电气的业绩不适合去做季度的环比，用环比做判断是不准确的，主要原因就是多晶行业电源的收入确认具有脉冲性特点，单季度有比较多的多晶行业合同确认营收，这个季度经营数据就会更突出一些，少了多晶行业合同的确认就会显得数据弱一点，表现在增速上就会低一点。第二季度其实就是这样的情况，整个上半年多晶行业合同收入确认比例为 17.1%，往年多晶营收占比在 22%—25%左右，目前还有较多的多晶行业合同没有确认销售收入，从之前多晶行业合同签订的时间和确认周期推算，今年下半年多晶行业合同进入收入确认周期会更多，多晶行业合同的收入确认占比也会有所提升，所以用全年的数据去做业绩比较，对于英杰公司而言会更客观。

问题 3：请介绍一下公司 2024 年新增订单的情况？

答：公司 2024 年上半年新增订单同比下降 24%左右，主要还是光伏行业订单的下滑，光伏行业下降 34%左右，主要体现在单晶行业订单的下滑，多晶行业因为开拓了海外市场，订单同比增长，但国内市场仍处于一个比较低迷的状态。半导体及电子材料行业的订单同比增长超过 30%，占比达到 22%，相比去年同期 14%左右的订单占比，增长了 8 个百分点，从结构上来看，主要还是射频电源订单增长带来的。其他行业订单同比略增。

问题 4：请介绍一下公司在手订单的情况？

答：公司 2024 年半年度在手订单约为 32 亿元，其中发出商品约 21 亿元。在手订单在营收增长的基础上仍然保持 30 亿元以上的高位，对于后期公司营收确认的基础还是比较好的。另一方面，公司也高度重视当前光伏行业下行调整的趋势下光伏营收确认的难度。下半年发出商品能否如期确认，对于今年营收能否增长以及增长的比例会起到决定性的作用。公司大部分客户都属于行业的头部企业，多数财务状况健康，确收和回

款暂时有延缓，在当前这个形势下还是属于正常现象，最后形成坏账的风险相对较小。

问题 5：注意到本期公司现金流情况不错，请介绍一下相关情况？

答：现金流上半年净流入是 2.53 亿元，同比去年增长了 6 倍多，主要原因是之前订单履行后的货款回收。另一方面，新增订单下滑，先期采购原材料的成本支出也有所减少，所以形成了现金流大幅度回流的状态。现金流的充足，对公司当前的财务风险控制也是很有帮助的。

问题 6：公司净利润同比增长不到 10%，低于营收增长比例，净利率也有所降低，请分析一下具体情况？

答：公司 2024 年半年度毛利率增长，但净利润增长比例低一些，主要原因是期间费用的影响。报表里体现，销售费用增长不多，管理费用和研发费用增长的比例较高，超过了营收增长的比例，尤其是公司研发费用的增长是比较明显的，相比去年同期的 3400 多万元，增加到今年的 6300 多万元，同比增长 82.52%。主要是公司研发人员的数量大幅度增长，相应的研发人员薪酬就增加较多。还有公司做了两期股权激励，产生了一些股份支付费用。研发费用的增长，对于科技类型公司而言是一个好事，公司之所以招聘这么多的研发人员，其实就是因为公司有项目可以研发，这些项目的研发突破都需要更多的研发人力资源的匹配，这些研发项目在研发成功以后都会在市场订单上体现出来，这部分的投入对于公司而言是必须的，也是可持续发展的重要保障，也会助力未来公司营收和净利润的增长。另外一个原因，中微公司投资了做射频电源的子公司——成都晨晖公司。财务角度上就会产生少数的股东权益，需要按投资比例进行扣除。对于净利润的增幅也有一定的影响。这个投资行为的意义要从长远的角度上看，这种投资关系对于公司和中微公司在未来合作的广度和深度上起到积极作用是毋庸置疑的。

问题 7：如何看待公司应收账款的增加？

答：公司 2024 年半年度应收账款约 3.6 亿元，比年初增加了约 6000 万元。同比去年半年度，增长的比较多。应收账款主

要还是集中在光伏行业，这和当前光伏行业下行调整周期关联度较高。面对当前的形势，公司也在积极进行账款催收，从目前应收账款的客户情况看，大多数企业还是能有一定比例的收回。公司也会对客户的整体情况做风险评估，对于风险比较高的企业，会考虑用其他方式收款。目前公司应收账款，绝大部分还是属于一年期之内的，占比低于公司总资产的 10%，属于比较正常的状况。

问题 8：注意到本期公司毛利率提升比较明显，请介绍一下相关情况？

答：公司 2024 年半年度毛利率达到 42%，相比去年 37% 的数据有较大提升。主要原因一方面是毛利率较低的光伏确收占比有所下降，其他毛利率较高的行业确收占比有所提升，尤其是半导体及电子材料行业。光伏行业的毛利率约为 31.31%，同比下降了 2 个点。半导体行业的毛利率约为 58.81%，同比增长了 11 个点，其他行业毛利率也接近 50%，同比增长较多，带动了整体毛利率的提升。

问题 9：请问公司对于下半年及未来毛利率的趋势有何展望？

答：当前半导体行业占比的增加带来了整体毛利率的提升，半导体行业里面还有很多细分行业，毛利率也不一样，也会对整体毛利率产生影响，但从公司目前产品结构变化的趋势看，高毛利率产品所占比重加大，总体毛利率大概率能保持在一个良好的水平。

问题 10：光伏行业的毛利率上半年同比略有下降，请问对未来光伏行业订单的毛利率如何展望？

答：光伏行业的未来订单有不确定性，目前签订的海外订单要在 2025 年才能确认收入，因此对毛利率的贡献主要体现在 2025 年。国内光伏行业订单的毛利率已经处于较低水平，海外市场订单的毛利率相对要高一些，如果能获得更多的海外订单，将有助于提高光伏行业的整体毛利率。

问题 11：光伏订单确认周期是否延长，对于公司的影响如何？

答：从目前情况看，光伏行业无论是单晶行业订单还是多

晶行业订单，确认周期是有所延长的，其实也不是从现在才开始，去年就已经有这样的情况了。各个客户的情况不一样，确认时间也不太一样，目前看，多晶行业订单约在 20 个月，单晶行业订单约在 8 个月，甚至有一些更长。之前签的多晶行业订单，能否在下半年如期确认就是比较重要的一个点，对于公司最终全年的营收和净利润水平有比较大的影响，现在发出商品未确认的订单绝大多数也是在光伏行业，尤其以多晶行业为主。这点公司是高度重视的，正在努力做好相关营收确认和货款回收工作。

问题 12：公司怎么去展望今年下半年的光伏订单？

答：从目前情况看，国内光伏行业情况并没有出现明显好转的迹象，公司今年的光伏订单也主要来自于海外市场，积极拓展光伏订单的海外客户是公司当前的一个重点方向，在进度上也有一定的成效，上半年在订单上也有良好的体现。据公司了解，客户也正在积极拓展海外市场，某些企业也发布了在国外建厂的公告，如果这些计划落地实施，也可能给公司带来新的海外订单。国内情况在目前阶段还没有明显好转，仍需要耐心等待。

问题 13：请问公司对光伏产业链中的光伏电池片订单如何展望？

答：光伏电池片订单受到整个光伏产业链影响，上半年也是低于预期目标的，下半年的市场情况仍需观察，公司有相应的电源技术储备和实际的产品，伴随着下游行业的趋势，有望在后期获得更多的订单。

问题 14：请问公司 2024 年上半年的射频电源订单是否超过了去年全年的射频电源订单总量？

答：根据目前数据，2024 年上半年的射频电源订单量已经超过了去年全年的订单水平。

问题 15：中微公司的后续订单对于公司是否会有一些积极影响？

答：中微公司已经入股了公司做射频电源的子公司——成都晨晖公司，公司对中微公司刻蚀机所需射频电源的型号全面覆盖的工作仍在加紧进行。中微公司在之前的公告中预计了全

年的订单总量大概是在 110 亿元—130 亿元，这也自然会带来比较大的射频电源需求，公司要争取拿到与之配套的电源订单。

问题 16：请对射频电源的研发覆盖情况进行一个详细说明？

答：公司射频电源产品的研发在覆盖型号上是一个逐步推进的过程，详细情况涉及公司商业秘密，不便过多说明细节，希望能予以理解。公司的目标还是致力于实现射频电源的全面覆盖，最终能否实现这个目标，取决于包括市场竞争环境、其他研发企业的推进进展等因素，公司力争获取更大的市场份额。

问题 17：请问一下射频电源的产能情况？

答：公司在射频电源产能上是可以保证的，并且具备根据客户需求进一步增加产能的能力。目前公司已经建好另一个射频电源车间，如果需要的话，将来还可以继续扩建，目前的几条线的产能也是动态的，可以提升的。

问题 18：在射频电源国产化替代的大背景下，公司明后年是否有机会达到十多个亿甚至超过二十个亿的市场规模？

答：市场规模大固然是个好事情，但对于公司而言，还是要以实实在在的研发突破和实际订单为基础，即便有那么大的体量，也是逐步去达到的，公司需要继续保持自己在研发和量产能力上已经取得的优势，未来获得更大的订单是共同的期待。

问题 19：请问从 2024 年下半年情况来看，公司的储能业务是否有好的发展势头？

答：预计 2024 年下半年公司储能业务可能会有更好的发展，尽管半年度营收并不高，但从目前获得的信息和项目推进进展来看，有望争取较大的订单，实现较大的营收贡献，但确实也存在一定的不确定性。

问题 20：公司是否有对存货进行减值处理？

答：公司对原材料这类存货有做减值处理。报表里面可以看到，公司存货里有 70%以上属于发出商品，已经交付客户等待确认收入，如果确认收入以后形成应收账款，会依照应收账

	<p>款的账龄，对照会计准则的要求进行坏账准备计提。</p> <p>问题 21: 请总结一下公司经营情况和对全年业绩做一个展望?</p> <p>答: 截止到 6 月 30 日, 公司在手订单以及发出商品的金额都是比较高的, 这为下半年营收和净利润打下很好的基础。结合公司 2021 年到 2023 年这三年的财务数据分析, 上、下半年的营收比例大概为 35%比 65%, 下半年明显会高于上半年, 今年正常情况下也不会例外, 尤其是四季度的确收应该更多, 正常确收的话, 公司应该能在去年营收基础上实现同比增长。</p> <p>今年光伏行业订单可能下降, 会影响到明年光伏行业的确收, 但公司半导体及电子材料行业订单已经表现出来明显的增速。可以有效对冲光伏行业订单下滑带来的影响。从目前情况和发展趋势看, 公司还是非常有希望在今年实现业绩同比增长的基础上, 继续努力去实现 2025 年的业绩增长。</p> <p>英杰电气是一个多种类的电源平台类公司, 只要有新行业的电源应用突破, 受到当前光伏行业下行周期的影响就比其他单纯的光伏材料和设备制造行业要小很多, 这一点通过公司半年报已经得到证实。之前交流所做的一些行业预测, 大部分也都兑现了, 公司积极与广大投资者做业绩交流, 主要目的就是帮助投资者梳理公司成长的逻辑, 消除公司是一个单纯的光伏行业配套企业的简单认识, 得到资本市场的更多了解和信任。公司也一定会用自己更努力的状态, 用未来更优良的业绩去回报投资者对于英杰电气的信任, 公司具备这样的信心和能力, 同时希望投资者把评估公司发展进程的时间轴放长一点, 不要只盯着月度、季度这样的短周期, 这种通过短周期得出的判断是不准确的。</p>
附件清单 (如有)	参会投资者清单
日期	2024 年 8 月 30 日

附件：参会投资者清单

序号	姓名	单位
1	卞 正	汇添富基金管理股份有限公司
2	曹志平	粤佛私募基金管理（武汉）有限公司
3	常 宾	杭州正鑫私募基金管理有限公司
4	陈思同	中信建投证券股份有限公司
5	戴旅京	深圳正圆投资有限公司
6	邓怡亮	光大证券股份有限公司
7	丁一宸	上海德汇集团有限公司
8	丁 媛	深圳进门财经科技股份有限公司
9	杜佳怡	瑞银证券有限责任公司
10	杜先康	国海证券股份有限公司
11	范建平	上海阿杏投资管理有限公司
12	高文力	北京恒诚拓新科技有限公司
13	郭 堃	长盛基金管理有限公司
14	韩守晖	上海复霏投资管理有限公司
15	胡纪元	长城财富保险资产管理股份有限公司
16	胡建芳	磐厚动量(上海)资本管理有限公司
17	胡 苗	宁波梅山保税港区灏浚投资管理有限公司
18	胡少平	长安国际信托股份有限公司
19	惠博闻	上海聚鸣投资管理有限公司

20	江 鹏	中国国际金融股份有限公司
21	蒋蛟龙	上海东方证券资产管理有限公司
22	赖正健	上海贵源投资有限公司
23	李思扬	浙商证券股份有限公司
24	李武跃	上海雷钧资产管理有限公司
25	李艳廷	红塔证券股份有限公司
26	李逸旻	兴证全球基金管理有限公司
27	李子扬	摩根士丹利基金管理(中国)有限公司
28	刘培锐	兴业证券股份有限公司
29	刘一隆	银华基金管理股份有限公司
30	龙华明	广州云禧私募证券投资基金管理有限公司
31	罗浩峰	深圳前海德承资产管理有限公司
32	骆红玉	WISDOM WEALTH LIMITED
33	麦伟男	融捷投资控股集团有限公司
34	庞钧文	国泰君安证券股份有限公司
35	钱海霞	国海创新资本投资管理有限公司
36	尚烁徽	华泰保兴基金管理有限公司
37	舒 殷	鸿运私募基金管理(海南)有限公司
38	孙冠球	北京沅沛投资管理有限公司
39	孙 玮	上海景林资产管理有限公司
40	孙宗禹	恒泰证券股份有限公司
41	唐 毅	才华资本管理有限公司

42	万宇翔	易方达基金管理有限公司
43	汪倩	光大保德信基金管理有限公司
44	汪翌雯	西南证券股份有限公司
45	汪自兵	上海方物私募基金管理有限公司
46	王斐丽	瑞银证券有限责任公司
47	王吉颖	中信建投证券股份有限公司
48	王金帅	昊泽致远(北京)投资管理有限公司
49	王可丹	共青城鼎睿资产管理有限公司
50	王霖	众为资本
51	王佩麟	兴业证券股份有限公司
52	王石頭	青岛双木投资管理有限公司
53	王先伟	创金合信基金管理有限公司
54	王鑫	创金合信基金管理有限公司
55	魏征宇	华福证券有限责任公司
56	吴浩	中信建投证券股份有限公司
57	吴建明	信泰人寿保险股份有限公司
58	吴楠欣	国海证券股份有限公司
59	肖柏辰	四川发展证券投资基金管理有限公司
60	肖隽翀	海通证券股份有限公司
61	熊晓峰	苏州君榕资产管理有限公司
62	徐乔威	国泰君安证券股份有限公司
63	许杰	建信基金管理有限责任公司

64	许利天	长盛基金管理有限公司
65	杨 桐	中国国际金融股份有限公司
66	臧 怡	中意资产管理有限责任公司
67	张彦琨	昭华(三亚)私募基金管理有限公司
68	赵万隆	九泰基金管理有限公司
69	郑方栋	浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司
70	周奥铮	国泰君安证券股份有限公司
71	周 昊	东兴基金管理有限公司
72	周家禾	中信证券股份有限公司
73	周志鹏	昆仑健康保险股份有限公司
74	朱光硕	天风证券股份有限公司
75	朱劲吉	安联保险集团