

证券代码：601231
转债代码：113045

证券简称：环旭电子
转债简称：环旭转债

环旭电子股份有限公司 2024 年半年度业绩说明会活动记录

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
时间	2024 年 9 月 12 日
地点	同顺路演平台 https://board.10jqka.com.cn/ir
上市公司 参会人员	魏镇炎（总经理）、仓勇涛（独立董事）、张莉（独立董事）、史金鹏（董事会秘书）、刘丹阳（财务总监）
业绩说明会 Q&A 记录	<p>【问题】公司 2024 年上半年，云端及存储类产品营收同比增长 39%。当前与 AI 相关的领域发展面临重大的发展机遇和成长潜力，公司云端及存储类产品业务将如何从中受益？公司未来在 AI 相关业务方面有哪些具体的业务布局？</p> <p>【回答】自去年四季度起，云端及存储类产品的营收开始触底反弹，今年上半年延续了这一走势。AI 服务器的需求成长带动了通用型服务器的需求，对交换机业务和 SSD 的需求成长也有帮助。在云端及存储业务板块，服务器主板业务成长较快，持续增长潜力大，2023 年降幅较大的 Docking（笔记本外接适配器）今年需求恢复，同比增幅也较可观。</p> <p>AI 需要强大的算力完成大模型训练及推理，首先是 GPU 芯片和 AI 服务器供不应求，也带动边缘服务器的需求成长。除了算力，AI 大模型需要更高效率、更低延迟的数据传输和交换，推动网络基础设施的升级，高速光纤网络、高速光模块、高带宽内存(HBM)、高速网卡及高速交换机、固态硬盘(SSD)、散热及服务器冷却系统等硬件产品的需求也随之快速成长。公司云端及存储类产品，核心产品包括服务器主板、高速交换机、固态硬盘等，将会直接受益。</p> <p>公司今年边缘服务器(Edge Server)、AI 智能卡等品类增长很快，后续会是公司优先争取的</p>

新业务机会。边缘服务器可以在 AI 应用端实时处理和分析数据，减少数据传输的延迟和成本，提高响应速度，也减少数据传输过程中的风险。在边缘服务器方面，公司提供 JDM（联合设计制造）服务模式，已应用 DDR5、PCIe-G5 等新一代技术。

此外，公司也会关注数据通讯领域的产品，今年上半年公司投资了一家做光模块控制芯片的公司，开始数据通讯领域的产业布局。

【问题】最近智能眼镜（AR Glass）受到市场关注，如 Ray-Ban（雷朋）的智能眼镜。智能眼镜对轻薄短小的要求是很高的，除了 WiFi 模块，会不会有更多 SiP 模组的应用机会？

【回答】一副眼镜的重量一般不超过 40 克。智能眼镜不仅要求重量轻，眼镜上的设计也是非常困难的。智能手表、智能耳机可以用高集成的一个大的模组，但在用于智能眼镜的模组设计时，就要把高集成的模组分拆，高集成是一个很困难的工作，分拆是更困难的工作。因为它所产生的各种不同设计上的问题，包括通讯、散热、组装等各个方面的问题。类似智能眼镜这样的产品，因为对空间的要求非常高，必须要导入更先进的工艺才能满足设计要求。目前，公司 Wifi 模组已经应用到客户智能眼镜的产品上，为满足智能眼镜轻量化、高集成度和特殊的组装外形要求，能够把电子系统微型化的 SiP 模组会有更多的用武之地。

【问题】公司 2020 年收购法国飞旭（AFG）至今 3 年多的时间，请问张莉董事，公司完成并购后的整合、协同发展的情况如何？对 USI 的企业发展产生了哪些方面的积极作用？

【回答】大家好。鉴于我从 2024 年 4 月才开始担任公司的独立董事，并没有参与公司收购飞旭的决策及交易过程，现仅就我对该次交易回顾过程中的一些理解和交易完成后公司的发展情况，向大家做一些分享。

2020 年收购飞旭是公司在“模组化、多元化、全球化”发展战略目标下迈出的坚实的一步。这次并购使公司拥有了在欧洲当地进行在地化服务的能力，是公司“全球化布局、在地化服务”战略的重要一环。飞旭通过利用公司供应链布局的优势，协同采购，协同公司管理波兰工厂，实现降本增效。同时，飞旭的汽车业务中心位于德国，对公司汽车电子类业务是一个很好的补充，也有助于公司延伸产业布局版图。此外，飞旭在工业、航空航天、医疗服务等产品领域也为公司提供了产品多元化的支持，符合公司“多元化”的经营策略。

除了服务于公司战略的布局外，飞旭自身也取得了较快的发展。截至 2023 年末，飞旭通过其遍布 4 大洲的 18 家工厂为这些细分市场提供服务，其中包括位于欧洲以外，在中国、突尼斯和墨西哥的低成本制造工厂，充分发挥了全球化布局的优势。公司收购飞旭后，尽管受到新

	<p>冠疫情和市场逆风的影响，2021 年至 2023 年的飞旭营收复合年增长率仍达到 14.7%，超过行业平均水平。2021 年，飞旭营收占公司合并营收的比例为 8.5%，至 2023 年，该项占比已提高至 11.1%。</p> <p>【问题】近年来环旭电子陆续进行了几笔境外并购，公司在境外并购上有什么优势和特点可以和投资人分享的？</p> <p>【回答】公司在境外并购上拥有以下优势和特点：</p> <p>(1) 公司拥有国际化的管理团队。公司的董事会及管理层均配备了国际化运营、并购的专业人才。</p> <p>(2) 公司积累了国际化运营的经验。公司自 2018 年启动全球在地化的策略布局，目前已在全球拥有了 31 个据点，具备国际并购的整合能力和运营团队。</p> <p>(3) 公司的投资聚焦特定领域。截至目前，公司的境外并购主要集中在汽车、消费电子、半导体等工业领域，主要是集中在公司供应链上下游。</p> <p>【问题】近年来国家不断出台政策鼓励产业链链主企业开展产业股权投资，公司未来产业投资的具体方向和策略是怎样的？通过产业投资或并购能够对未来公司业务产生什么帮助？</p> <p>【回答】(1) 公司未来产业投资的具体方向和政策：</p> <p>公司于 2021 年 7 月董事会审议通过开展企业创投投资，截至目前，公司 CVC 累计投资金额 1.38 亿人民币，目前在管项目合计投资金额共 1 亿元人民币，并有项目成功退出，也取得了可观的 IRR。</p> <p>公司未来将进一步组建专业的投资管理团队负责其投资活动，聚焦通讯、汽车及工业领域产业链中的新质生产力企业，挖掘好的投资标的，以股权投资的方式帮助其快速发展，并结合公司丰富产业链的需求，对符合战略要求的企业进行并购。</p> <p>(2) 通过产业投资对未来业务的赋能</p> <p>公司通过投资产业链中的优质初创企业，可以利用中国大陆制造业的供应链优势，实现供应链成本端的优化，深化公司的供应链布局。</p> <p>公司与被投资企业不仅是投资关系，还将建立紧密的研发合作关系，充分结合公司的电子制造服务能力和被投资企业的研发、解决方案能力，共同为客户提供特定领域差异化解决方案，进一步增强对客户的粘性，实现公司、被投资企业与客户长期、可持续地共同发展。</p> <p>公司通过自身全球化布局的优势和经验，可以协助被投资企业出海，增强公司与被投资企业的协</p>
--	--

同效应，扩大公司对全球客户的服务维度。同时，被投资企业借力国内高质量研发和低成本供应链的优势，可以形成与竞争对手的错位竞争格局。

总体来说，公司通过产业投资或并购能够实现公司与产业链上新质生产力的双向赋能，强化双方服务客户的硬实力与软实力，推动双方的技术与产品创新，成为客户业务发展的最佳合作伙伴。

【问题】2024年6月30日公司货币资金余额约105亿，长短期借款约37亿，一定程度上呈现“存贷双高”的现象，如何看待这种现象的合理性？

【回答】环旭电子为全球电子设计制造厂商，公司在12个国家和地区拥有31个生产制造据点，主要客户及供应商均为境外企业，采购、销售和融资活动币种主要采用美元和欧元等，从今年半年报披露的货币资金也可以看到美元和欧元存款占到货币资金的一半，外币存款占整个银行存款的60%。因此，公司承受的外汇风险较高，尤其与美元和欧元汇率波动更相关。外汇汇率波动对环旭电子经营业绩的影响，主要有两条途径。一是销售，通常产品价格是客户下单时即已确定，在一定期限内不会跟据汇率波动对价格进行调整，但汇率波动会对原材料的成本产生影响，从而对公司产品的毛利润产生影响。二是期末折算，按照现行会计准则，外币货币性项目在资产负债表日按照即期汇率折算，汇率波动会产生汇兑差额，从而对公司当期损益产生影响。以2022年为例，当年度美元兑人民币汇率波动较大，导致当年度汇率波动对公司损益的影响占到当期净利润规模的约20%。为此，环旭电子采取了一系列外汇避险操作措施应对汇率波动风险。

1. 建立制度，完善汇率套保的决策和执行机制。公司以套期保值为交易目的，针对汇率风险制定了《金融衍生品交易业务控制制度》，其要点主要包括：（1）事前可行性分析，独立董事发表专项意见，提交董事会审议，若超过限额需提交股东大会审议；（2）专人专管和持续监督检查；（3）财务部门跟踪衍生品公开市场价格或者公允价值的变化，及时评估已交易金融衍生品的风险敞口变化情况，向管理层和董事会报告金融衍生品交易授权执行情况、交易头寸情况、风险评估结果、盈亏状况、止损规定执行情况等。

2. 树立汇率风险中性理念，将汇率风险管理列入公司高质量发展目标要求。对于日常事项，公司财务部每日对公司外币资产负债净头寸及汇率变动进行统计，每周针对近期市场汇率波动及未来情形进行预测，逐月对套期保值的头寸进行调整。对于重大事项，公司在执行中就充分考虑汇率风险可能产生的影响，并采取相应的避险操作来应对产生的汇率风险。如对欧

元收购的法国飞旭境外经营净投资，就通过香港子公司借入的欧元短期借款作为套期工具来应对欧元汇率变动风险。

【问题】考虑到全球经济环境的不确定性，公司如何评估自身的财务健康状况？是否有足够的流动资金应对可能的风险？

【回答】公司今年上半年经营活动产生的现金流为净流入 14.0 亿，本期应收款项回收正常及持续的存货控管，使得经营活动保持稳定流入。上半年公司现金周转天数有较大幅度的改善，较去年同期大幅缩短 17 天，缩短到 48 天，主要来自于存货周转天数缩短约 15 天的贡献。2024 年上半年度末存货为 84 亿，与 2023 年底水平相当，较 2023 年上半年度末存货 95.8 亿有所减少，公司会持续积极做好存货管理，控制风险。上半年底公司总资产 380 亿元，货币资金 105 亿，总负债也应现金流优化而减少。以上各项指标显示了公司财务仍处于良好状况。

【问题】关于股息分配政策，公司有何计划？是否会考虑增加股息支付以回馈股东？

【回答】公司以“为股东创造价值、与股东共享成长”为使命。截至 2023 年末，公司上市以来累计实现净利润 158.4 亿元，累计现金分红 53.83 亿元（含 2023 年年度分红），平均现金支付率达 34.0%。未来公司仍将坚持根据相关法规、企业现金收支需求和《公司章程》的相关规定，结合公司经营实际，制定利润分配方案。

【问题】公司的主要客户是否有要求在海外投产能，公司的策略是什么？

【回答】公司从 2018 年开始启动全球化布局，目前在全球四大洲有 31 个生产据点，努力满足客户在不同区域制造服务的订单需求，对于客户的在地生产需求，除了目前全球的 31 个生产据点之外，我们也已经规划将会持续扩大在北美、欧洲、及亚洲的产能。预计到 2026 年，环旭在欧洲、美洲、亚洲及非洲将会拥有 35 个生产据点，来服务各个领域的头部企业。

【问题】鉴于贵公司采购原物料及获取收入大部分以外币结算，公司采取了哪些措施来应对汇率波动风险？

【回答】公司已采取了相关措施以应对汇率波动风险，具体包括：1）建立制度，完善汇率套保的决策和执行机制。公司以套期保值为交易目的，针对汇率风险制定了《金融衍生品交易业务控制制度》2）树立汇率风险中性理念，将汇率风险管理列入公司高质量发展目标要求。对于日常事项，公司财务部每日对公司外币资产负债净头寸及汇率变动进行统计，每周针对近期市场汇率波动及未来情形进行预测，逐月对套期保值的头寸进行调整。

【问题】目前 AI 的消费电子智能设备已经开始密集发布，除了苹果公司的 Vision Pro 以外，

国内外厂商也开始发布带有 AR/VR 功能的眼镜，像这类头戴设备或者眼镜等 AI 通信能力的产品是否有机会用到环旭电子的 SiP 微小化模组实现小型化轻量化？

【回答】AR/VR 头戴式设备，尤其是智能眼镜，对轻薄短小、外观异形易于组装的要求高，SiP 模组技术能够满足这些需求且具备优势，公司的 SiP 模组产品已经在客户的类似产品上使用。

【问题】公司还会回购吗？

【回答】公司长期稳健经营，致力于回报股东。自 2019 年以来已完成四次股票回购计划；其中，2024 年回购方案已于 8/6 完成，回购总额约人民币 1 亿元。公司后续如有新的回购计划将及时公告。

【问题】在 SiP 技术领域，公司具体的竞争优势在哪里？SiP 份额有机会继续提高吗？

【回答】公司坚持深耕 SiP 模组的研发领域，保持业界领先。公司在 SiP 制程各方面不断突破技术挑战，满足高稳定性、高集成度的产品要求。“微小化”产品的设计制造能力是公司的竞争优势，公司在 SiP 模组设计与制程工艺方面不断精进。在单面塑封方面，可以做到全面塑封或选择性塑封，可根据客户需求开发芯片埋入、金线/晶圆键合封装等制程；在双面塑封方面，已引入插入式互联，后续会开发 3D 结构以及软硬板结合，进一步缩小产品尺寸；公司将引入晶圆制造前段制程，包括晶圆减薄、晶圆划片，结合当前 SiP 制程，实现 Wafer-In-Module-Out。公司将努力保持在核心客户 SiP 模组业务中的市场份额，加强微小化技术和 SiP 模组的应用推广、新产品研发及新客户拓展，继续做大模组业务营收规模。

【问题】公司 UWB 技术主流应用是哪些？

【回答】公司生产的 UWB 模组主要应用在客户的智能手机、平板电脑、智能穿戴、智能音响等产品中。

【问题】公司有上半年的经营活动现金流、投资活动现金流和筹资活动现金流情况如何，有本有资金风险？

【回答】经营活动产生的现金流 2024 年上半年度为净流入 14.0 亿，本期应收款项回收正常及持续的存货控管，使得经营活动保持稳定流入。去年同期净流入较多主要因存货金额下降较多及 2022 年下半年为营收高峰使得去年同期回收款项金额较大。投资活动产生的现金流量，2024 年上半年度为净流出，较去年同期增加 1.6 亿，主要因本期支付赫思曼汽车通讯公司的收购尾款所致。筹资活动产生的现金流量净额 2024 年上半年度为净流出，主要因本期偿

还短期借款较多及二级市场回购股票所致。

【问题】请介绍一下公司应用于汽车电动化的 SiP 情况

【回答】公司提供应用于智能座舱的车用 SiP 模组产品，可以满足智能座舱对高性能、高可靠性的要求，还能够为客户提供更加灵活的定制化服务。模组的三大重点能力为：（1）系统整合：将车辆的各种电子功能整合到 SiP 模组中，简化系统设计、降低成本、提高效率；（2）感测器融合与感知技术：将来自不同感测器的数据进行融合和处理，为车辆提供全方位的环境感知能力；（3）联网与通讯系统：支持车辆与外界进行实时的信息交互，为驾驶员和乘客提供丰富的互联服务。

【问题】公司针对空间计算头戴式产品 SiP 模组有哪些？对于环旭来说，有哪些机会能够把握的？

【回答】公司在头戴式产品的业务中，目前有出货 WiFi 模组、UWB 模组等产品。对于品牌商及消费者而言，未来的头戴式产品一定会是朝着轻薄短小、功能丰富、长续航等方向发展进步。轻薄短小的产品设计及高集成度的电子系统，势必成为这类电子产品的核心发展方向，这也正好契合 SiP 模组所具备的能力，未来亦有望为客户带来更多的 SiP 模组化解决方案。

【问题】贵公司在研发方面的投入情况如何？有哪些新技术或新产品正在研发中，它们将如何影响公司的长期竞争力？

【回答】公司始终重视技术研发工作，并不断加大研发投入。2021-2023 年，公司研发投入的金额分别为 16.41 亿元、20.34 亿元、18.07 亿元。公司是 SiP 技术的全球领导厂商，2023 年在微小化多功能的 SiP 模组上融合了多项先进技术，如：高密度 SMT 零件设计（40um 间距）、150um 间距 WLCSP 的塑封填充技术、被动元件的双层叠加技术、更复杂和包含更多连接器的双面塑封技术、双面异形可选择性电磁屏蔽功能等。

【问题】对于 7 月单月营收以及 8 月单月营收的波动趋势，公司是怎么看待的，正常来说三季度属于旺季，7 月营收超预期增长，8 月营收异常小幅回落，这跟下游客户交付订单确认收入节奏有关系吗？会影响之前对三季度营收整体增长预期的判断吗？谢谢！

【回答】公司 7 月份合并营业收入为人民币 5,385,579,021.78 元，较去年同期的合并营业收入增加 6.93%，较 2024 年 6 月合并营业收入环比增加 15.98%，增长情况良好。公司 8 月营收同比及环比小幅下降，主要原因包括 1）8 月公司生产经营情况正常，受部分产品下游客户交付要求影响，使得营业收入受到小幅影响；2）法国飞旭受暑假假期影响，其收入同比

	<p>环比有一定下滑。结合公司 7-8 月实际经营情况，公司维持已公布的对第三季度业绩指引。</p> <p>【问题】从北美大客户 9 月发布的新款手机来看，AI 能力开始导入到消费者设备终端，AI 能力赋能消费电子产品的形式应该是多种多样的，比如 AI 耳机、AI 眼镜、VR 头戴设备等，环旭在这些微小化设备的 SiP 模组会有较大的成长空间吗？谢谢！</p> <p>【回答】在居家、工作、出行、社交等生活场景当中，AI 正在重新定义个人电脑、手机、智能穿戴等终端设备的功能，可以预见未来消费电子产品在交互方式、智能物联、智能感知、数据处理和传输以及智能服务方面，都还会有较多突破。消费电子全面智能化升级，离不开高带宽、低延时、易接入的新一代无线通讯技术，如 Wi-Fi7、UWB、毫米波等；此外，消费电子产品“轻、薄、短、小”的需求趋势，相信 SiP 模组高集成度、高可靠性、低功耗的优点未来也会得到日益广泛的重视和应用。环旭电子是 SiP 模组全球领先厂商，自 2021 年设立 MCC 部门专门服务客户开发模组化产品，公司生产的 SiP 模组已广泛应用于大客户的智能手机、智能手表、智能耳机、平板/电脑、头戴设备等产品中，随着 AI 带动的消费电子智能化升级，相信未来会带来更多的业务机会。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2024 年 9 月 12 日