

股票名称：科威尔

股票代码：688551

投资者关系活动记录表

编号：2025-002

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☐分析师会议 ☐媒体采访 ☒业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☒其他 <u>投资者线上交流会</u>
参会单位	详见附件
时间	2025 年 8 月 25 日 2025 年 8 月 27 日
会议地点及形式	价值在线 / 线上交流 上证路演中心 / 网络文字互动
公司接待人员名单	一、线上交流会 董事会秘书、财务总监 葛彭胜先生 销售总监 罗红先生 证券事务代表 张燕女士 二、业绩说明会 董事长、总经理 傅仕涛先生 独立董事 田园女士 董事会秘书、财务总监 葛彭胜先生
投资者关系活动主要内容介绍	一、2025 年半年度财务数据简要概述 2025 年半年度，公司实现营业收入 22,447.25 万元，同比下降 11.62%；归属于上市公司股东的净利润为 3,100.56 万元，较上年同期下降 25.92%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 818.28 万元，较上年同期下降 78.50%。 二、问答交流

	（一）线上交流会 1. 公司上半年各业务板块收入占比情况如何？ 今年上半年，公司实现营业收入 2.24 亿元。其中，测试电源板块继续保持主导地位，收入占比超过 85%；氢能板块收入同比有所下滑；功率半导体板块收入同比有所提升，但基数不大。 2. 公司对测试电源板块全年毛利率的展望如何？ 受市场竞争影响，公司部分主力产品价格承压，毛利率出现阶段性下滑。从现阶段来看，产品价格已逐步趋稳，公司通过精益管理、节能降耗等多方面措施严控成本，成效正在显现。自今年一季度起，公司毛利率已实现环比提升。从中长期来看，随着行业竞争趋于理性、产能扩张与下游需求逐渐匹配，毛利率有望逐步回升。公司对毛利率进一步改善持谨慎乐观态度。 3. 公司测试电源领域的新产品推广进展如何？ 公司测试电源领域新产品主要围绕两个方向推进：一是在大功率领域，推出基于碳化硅高频和模块化技术的交直流测试电源及负载产品系列，目前已批量出货，逐步替代原有 IGBT 工频的方案；二是在小功率领域，公司在已有的 C3000、S7000 等系列产品基础上，持续迭代升级，陆续推出 S7200、G9000 等更高精度、更高功率密度及动态性能更优的新型号产品，进一步完善产品矩阵。 4. 公司在服务器测试电源领域的布局、客户导入及订单预期？ 公司自去年初开始布局 AI 服务器测试电源，产品覆盖 PSU、HVDC-PSU、PowerShelf、PowerShelfRack、BBU、UPS 等电源转换装置的测试验证，在研发实验室和产线端都有对应产品。目前产品已送样主流厂商进行验证，部分客户已有订单落地。前期客户导入仍需一定时间，当前订单规模较小。
--	---

	AI 服务器电源测试整体需求预期与行业发展密切相关，随着各个头部企业及地方数据中心的建设，AI 服务器电源市场需求有望持续提升，从而推动头部企业加大相关产品研发与产线投入，因此公司对 AI 服务器测试电源的长期需求持乐观态度。 5. 公司在服务器电源领域的技术匹配与下一代技术储备情况？ 现阶段公司产品与技术可匹配国内以 PSU 为主流的现状，并适应 HVDC 更高功率、更高电压的技术趋势。针对 SST 技术路线，目前国内多数企业也有在做预研，公司已有客户处于送样及开发阶段，公司现有测试电源产品能满足其相关测试需求。 6. 公司 AI 服务器测试电源目前的毛利率水平如何？ 现阶段，公司在该领域订单规模较小，且尚处于订单交付初期，样本有限，目前无法提供精准的毛利率数据，具体毛利率水平需随产品批量交付后进一步明确。 7. 公司在服务器测试电源领域市占率情况及未来目标？ 目前致茂电子在市场中仍占据主导地位，公司以逐步实现国产替代为主要发展方向。具体市占率目标暂难准确预估，公司将持续加强产品与技术布局以提升市场竞争力。 8. 除了在服务器测试电源领域外，在其他领域如固态电池领域，公司是否有研发储备？ 公司在固态电池领域已有相关测试产品应用，主要针对电池电性能如容量、内阻等指标开展测试。当前以实验室需求为主，并持续与下游客户保持着积极密切的技术交流。此外，公司在低空经济、军工、机器人等新兴领域也已获得部分订单。整体上，公司一直坚持纵横发展策略，以测试电源为核心，不断丰富产品线，一步步拓展到更多的应用场景中
--	--

去。

9. 在服务器电源领域 Chroma 目前市占率较高，公司如何切入市场？在产品价格和性能上与 Chroma 主要有哪些差异？

随着 AI 服务器电源快速发展，测试电源的功率等级要求显著提高，为公司带来新的市场机遇。公司在市场开拓中主要面向两类客户：一是已有合作基础的客户，因其对公司产品有较高的认知度和信任度，在新产品开发中更容易接纳公司产品，推进过程会更顺畅；二是长期专注服务器电源领域的客户，可能使用台资企业产品更多，公司通过对接实验室、提供样机测试等方式逐步推进。从目前接洽情况看，客户对公司产品的接受度也比较高，以及在国产化替代趋势下，公司在推进过程中也比较顺利。在产品方面，公司送样产品在核心指标和性能上对标 Chroma，具备良好的技术竞争力。

10. AI 服务器电源领域国内竞争对手及未来市场份额展望？

在服务器测试电源领域，Chroma 目前占据市场主导。从公司与客户的对接情况来看，AI 服务器测试电源相比传统服务器电源对性能要求更高，技术门槛显著，现阶段能满足要求的厂商有限。公司将持续投入研发、优化服务与交付体系，积极对接头部客户，持续深耕市场需求。对于行业头部客户，公司也会集中优势和资源积极跟进，在产品开发、技术服务和交付保障等环节全力对接，以确保高效响应客户需求。但受市场竞争和客户决策等诸多变量影响，未来具体市场份额目前难以准确预估。

11. 公司目前已有产品在下游客户认证，从对接的客户来看，AI 服务器测试电源认证壁垒主要有哪些？

我们认为主要壁垒在于客户对技术路线的认可。在与客户对接过程中，对于已有电力电子领域合作基础的客户推进

	更顺畅；面对新客户，公司坚持以产品竞争力为核心，持续优化其关注的核心性能指标，并强化技术服务支持。通过深入对接下游客户的研发团队，积极沟通当前测试流程中的痛点，不断优化产品设计，适配下游客户的实际需求，寻求产品导入机会。 12. 公司半导体领域订单规划和预期情况？ 公司今年上半年对半导体领域布局进行了重新规整，对工艺设备领域归集到联营企业，公司主要还是专注于测试装备。从今年上半年来看，半导体行业有所复苏，但整体表现仍中规中矩，明年期望会有进一步发展。 13. 公司小功率测试电源拓展情况？ 在小功率测试电源领域，公司逐渐摆脱之前的行业属性，从之前关注更多的光储充、新能源汽车领域，通过经销商向更细分的应用领域拓展，如船舶、医疗、机器人等。公司对小功率测试电源的市场空间充满期待，Chroma、艾德克斯、EA 等在国内的营收还是比较高的，这也是公司未来努力的方向。 14. 公司分销渠道主要是哪些产品？ 分销产品涵盖大小功率测试电源，以标准化产品为主。公司通过产品迭代实现了大功测试电源的标准化、平台化和模块化，对经销商来讲也比较方便进行推广。 （二）业绩说明会 1. 您好，请问公司在 ai 产业链方面的电源检测业务的最新进展，谢谢！ 尊敬的投资者您好！在 AI 服务器电源测试领域，公司目前产品已送样主流厂商验证，部分客户已有订单落地。前期客户导入仍需要一定时间，当前订单规模较小。感谢您的关注与支持！ 2. 目前下游绿氢等项目资本开支的谨慎态度预计还会
--	---

	持续多久？公司判断氢能测试设备市场需求何时能迎来回暖？ 尊敬的投资者您好！短期内，氢能行业处于“阵痛”期，但国家支持氢能发展政策明确，公司依然看好氢能行业和测试设备的长期发展前景，期待行业早日回暖。感谢您的关注与支持！ 3. 毛利率在二季度虽环比有所改善，但同比仍承压。公司采取了哪些具体的“降本增效”措施？ 尊敬的投资者您好！公司将继续通过优化管理、降本增效等措施，持续努力。感谢您的关注与支持！ 4. 您好，请问公司与致茂电子有没有竞争关系？ 尊敬的投资者您好！两家公司都专注于电源测试设备，存在竞争关系。感谢您的支持与关注！ 5. 艾凯瑞斯有上市计划吗 尊敬的投资者您好！艾凯瑞斯暂未启动上市相关工作。感谢您的关注与支持！
附件	《与会名单》

附件：《与会名单》

邦德资管(香港)	深圳市武当资管
北京硅谷先锋投资基金	深圳悟空投资
东北证券	天风证券
东方财富证券	西部利得基金
工银安盛资管	西部证券
国金证券	兴业证券
国盛证券	远信投资
国盛证券研究所	粤佛私募基金
国泰海通证券	张家港高竹私募基金
鸿运私募基金	长沙高新炜德基金
华安证券	中国国际金融
开源证券	中金公司
上海翀云投资	中泰证券
上海和谐汇一资管	中信建投证券
上海聚鸣投资	中银国际证券
上海龙云股权投资基金	中邮创业基金
上海申银万国证券研究所	中油证券
上海喜世润投资	中哲物产集团
深圳市尚诚资管	重庆市金科投资控股(集团)