

证券代码：002472

证券简称：双环传动

浙江双环传动机械股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-003

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 电话会议
参与单位名称及人员姓名	易方达基金、淡马锡控股、安本基金、施罗德投资、新加坡投资、路博迈、碧云资本、霸菱投资（上海）、高毅资管、华夏基金、汇添富基金、大朴资管、金恩投资、洛书投资、森锦投资、拾贝能信、追云资管、石锋资管、四叶草资管、天治基金、同泰基金、望道中观基金、东财基金、循远资管、固禾基金、冰湖基金、国源信达资本、合远基金、和谐汇一资管、恒生前海基金、金科投资、国信汽车服务、申万宏源研究、宝基投资、识贝投资、誉恒投资、聚享智研投资、中汇金投资、信泰资管、杭银理财、建设银行、阳光保险、合众资管、人寿保险、奕金安资管、银河基金、云脊基金、长城基金、招商基金、正圆基金、北京蓝鲸基金、彼得明奇基金、沅沛投资、拾贝投资、东方汇理资管、东亚联丰投资、方瀛（香港）、富达国际、富瑞金融、花旗环球、汇丰环球、建银国际证券、凯基证券、麦格里、美国银行、美银证券、明润投资、摩根大通、摩根士丹利、润晖投资、太盟投资、新思路投资、野村国际、易方资本、禾其投资、高盛（亚洲）、大和资本、Broad Peak、Bern Stein、Harding Loevner、Forward Edge Investment、Deutsche Bank、Marshall Wace、Point72 Hong Kong、Impax Asset Management、Oberweis Asset Management、HSBC Global Asset Management、中金财富证券、中信证券、高盛中国证券、巴黎银行、邦德资管、大华继显、瑞银证券、天风证券、中信建投证券、东北证券、东吴证券、东亚前海证券、广发证券、国盛证券、国联民生证券、国泰海通证券、国投证券、国信证券、国元证券、华创证券、华福证券、华泰证券、华西证券、华源证券、汇丰前海证券、民生证券、西部证券、兴业证券、野村证券、长江证券、招商证券、浙商证券、银河证券、中邮证券等机构投资者 159 人

时间	2025 年 8 月 27 日
地点	线上
上市公司接待人员姓名	董事长 吴长鸿、总经理 MIN ZHANG、财务总监 王佩群、董事会秘书 陈海霞
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司经营情况简介 报告期内，公司主要板块经营情况简介： 1. 乘用车板块 报告期内，乘用车齿轮业务占公司总营业收入比重为 63.11%，其中，新能源汽车齿轮业务增速较快，占总营收比重在 43%以上，同比增长约 30%左右。报告期内，新能源齿轮业务增速略低于国内整体新能源汽车市场增速的主要原因，一方面是部分头部客户在去年年底进行囤货储备，导致今年 1—4 月份部分客户拉货表现一般；另一方面是公司有部分客户过往的覆盖面不是特别广，但后续子公司将加强与客户的对接。传统燃油车齿轮业务与上年同期相比下降约 7%，基本符合公司对市场的预期。 2. 智能执行机构板块 智能执行机构业务增长表现良好，预计下半年将有一些新的项目拉动，公司对该板块业务全年增速整体持乐观态度。 3. 商用车齿轮板块 商用车齿轮业务与上年同期相比有明显下降，但与去年下半年相比环比有所回升，预计下半年同比下降概率较低，全年降幅将收窄。公司正在积极拓展商用车新能源电驱动齿轮业务，并已获得一些标杆项目，目前公司也在陆续做一些产能准备，商用车齿轮业务正在逐步走向复苏通道。 二、问答环节 问题 1：公司海外产能布局与市场拓展情况？ 公司于 2025 年 5 月在匈牙利建成新厂房，目前在产能建设及新项目的投产审核准备过程中，已开始小批量交付产品。同时，公司有新定点项目获得，即将进入量产爬坡阶段。团队将持续努力去争取海外新项目，包括豪华车企的下一代标杆电驱动项目。尽管短期内欧洲市场需求有所下降，但行业趋势不变，公司将继续加大投入，做好产能建设、市场拓展及团队培养等工作。 问题 2：公司工程机械齿轮业务增长原因？

公司工程机械齿轮业务增长主要得益于现有全球头部客户的订单增长，以及公司覆盖的外资 Tier1 客户在国内市场获得的订单拓展，使得公司间接为国内整机厂提供服务，从而推动了公司工程机械齿轮业务的增长。公司工程机械齿轮业务基本盘稳定，客户结构良好，整体营收情况较为稳健。

问题 3：公司新能源汽车齿轮业务产能情况以及同轴减速箱出货情况？

公司新能源汽车齿轮产能和需求将持续增长，尽管上半年增速受部分客户去库存影响，但公司整体产能建设以及新项目导入速度未减，公司持续增加在同轴减速箱方面的资源投入。目前市场上同轴减速箱在新能源汽车中的占比仍较低，但下半年有一些车企将陆续推出搭载同轴减速箱的新车型，公司已定点多个项目，预计年底或明年初占比将有所提升。

问题 4：公司对未来业务增长动力展望？

公司始终以齿轮技术为圆心，持续拓展齿轮新形态产品，覆盖了新能源汽车、商用车、工程机械等业务。齿轮零部件市场广阔，特别是在新能源汽车快速发展趋势下，齿轮业务外包加速，公司获得更多发展机遇。在未来的 2~3 年里，公司新能源汽车齿轮的增长仍具备非常大的动力。此外，公司以匈牙利基地作为桥头堡，加大海外市场拓展力度，与一些海外头部车企及 Tier1 形成合作，未来随着新定点项目陆续进入批量状态，将推动公司新能源齿轮业务增长。受益于国内新能源汽车市场渗透率提升和海外市场拓展，公司新能源齿轮业务将持续为公司业绩增长贡献力量。

在公司齿轮新形态的业务布局中，非金属复合材料智能执行机构的增速明显，它所覆盖的应用领域非常广，对公司而言，这是一个新的市场。预计在未来的 2-3 年内，该业务都将成为公司业绩稳步增长的动力。

问题 5：公司对智能执行机构毛利率展望？

智能执行机构上半年毛利率同比增长 0.6 个百分点，虽低于母公司齿轮业务，但仍有提升空间。一方面，从产品端来看，随着 e-bike、智能汽车等高毛利场景产品逐步导入，丰富的产品矩阵将推动毛利率提升；另一方面，从运营端来看，通过赋能环驱科技，不断提升人均产值、降低人事费用率，持续优化毛利率。

问题 6：智能执行机构模组与零件毛利率差异及研发投入情况？

非金属复合材料智能执行机构与母公司的毛利率差异主要源于自制率不同。随着自制率提升，该业务板块的毛利率有望进一步提升，同时公司也将不断地进行内部效率提

	升。关于研发方面，公司依托全资子公司环研传动研究院的专业研发力量，聚焦市场潜力大、技术要求高、行业壁垒深、盈利能力强的未来产业赛道，同时在各个基地建设研发团队，共同研发更多产品形态。 问题 7：公司对新能源商用车产能布局与增长展望？ 公司商用车齿轮业务虽呈现阶段性疲软，但公司积极布局转型，将重心聚焦于商用车新能源电驱动齿轮市场的拓展。公司已成功拿下多个技术要求高、单车价值量高的标杆新能源电驱动齿轮项目。目前，这些项目正逐步推进量产，将为商用车齿轮业务板块复苏筑牢基础。
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 8 月 27 日