

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：2025-005

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	淡马锡、易方达基金、汇添富基金、碧云资本、安联保险、中欧基金、巴黎银行、高盛(中国)、美国银行、麦格里、建银国际、花旗環球、高盛(亚洲)、东方汇理、摩根士丹利、方瀛研究与投资、施罗德投资、Comgest、Mellifluous Capital、Fidelity、Lazard、Bernstein、Trivest Advisors、Deutsche Bank、Cederberg Capital、Daiwa、Harding Loevner、Broad Peak、FACT Capital、As Aud Cap、浩成资管、富瑞金融、博裕资本、广发基金、西部利得基金、中荷人寿保险、朱雀基金、恒生前海基金、民生加银基金、银河基金、平安资产管理、阳光保险、百嘉基金、人保再保险、中海基金、太盟投资、国盛证券、招商证券、浙商证券、东北证券、国投证券、华泰证券、华泰证券、天风证券、东吴证券、信达证券、爱建证券、华创证券、财通证券、广发证券、国联民生证券、国海证券、中信建投证券、山西证券、民生证券、中金公司、华西证券、国泰海通证券、瑞银证券、国信证券、长江证券、兴业证券、中信证券、开源证券、中泰证券、东亚前海证券、汇丰前海证券、国元证券、方正证券、野村国际、凯基证券、明润投资、景顺投资、大华继显、优益增基金、古曲基金、汇川基金、康曼德资管、森锦投资、拾贝投资、四叶草资管、合远基金、神采基金、望道中观基金、创富兆业、霸菱投资、耕霖投资、龙锦东深投资、石锋资管、鸿道投资、喜世润投资、彼得明奇基金、追云资管、华夏未来资管、大朴资管、中睿合银投资、高信百诺投资、健顺投资、浙大联创、煜诚基金、奕金安投资、富兰克林邓普顿投资、杭州富贤、申万研究、中汇金投、汉泽基金、九方云、智联基金、博菲电气、上汽金控、资衡(上海)、上海国际信托、赋格投资、聚享智研投资、甬兴资管、深圳鸿嘉等机构及个人投资者 168 人

时间	2025 年 10 月 29 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、经营情况简介 公司 2025 年第三季度单季度营收下降 7.56%，前三季度下降 4.10%，主要是受本期其他业务收入较上年同期下降影响，但公司前三季度主营业务收入较上年同期是增加的，同比增长 9.68%。目前，公司业务板块中占比最大的是新能源汽车齿轮业务，在本季度同比、环比都有增加。传统燃油车齿轮业务板块今年上半年有所下降，三季度降幅收窄。智能执行机构业务板块，前三季度同比增长。工程机械齿轮业务板块，相对平稳，季度间变化不大。商用车齿轮业务板块，今年上半年有所下降，但在三季度同比、环比增加，预计该板块全年降幅会进一步收窄。 二、问答环节 1、公司三季度新能源汽车齿轮业务增速有所放缓的原因？ 虽然公司新能源汽车齿轮业务在三季度同比增速有所放缓，但从公司内部测算情况来看，公司新能源市场占有率没有发生太大变化，市场地位较为稳定。增速放缓的主要原因，一方面，今年下游新能源汽车市场中增速较好的一些汽车品牌，此前公司在其业务的覆盖面不是特别充分，目前公司内部也在做一些业务的梳理，逐步进行覆盖；另一方面，公司新能源汽车齿轮业务收入 2024 年三季度与 2023 年三季度相比，增幅在 70%左右，基数不断增加，因此 2025 年三季度收入与 2024 年三季度相比，由于上年度基数的大幅增加，今年同比增长幅度会有一些压力。 2、公司新能源汽车同轴减速箱齿轮产能与产量情况？ 从市场端来看，新能源汽车行业选择同轴减速箱技术路径的厂商越来越多，因其具备更高的功率密度和更小的安装空间优势，尤其适用于多驱动场景。行业竞争推动一些高端车型采用该技术后，其他品牌也陆续跟进。目前，公司与多家客户进行同轴减速箱齿轮传动件的开发合作。公司量产交付情况稳定，已做了相应的产能准备，下半年包括明年产能还会陆续提升。随着新项目落地，公司也会考虑是否再增加新产能的布局。当前公司同轴减速箱齿轮的体量与整个新能源汽车电驱动齿轮相比，占比较小。 3、公司生产基地净利率表现及盈利能力提升动因分析

目前，公司国内已有十多个生产基地，同时在越南、匈牙利各有一个生产基地。在众多生产基地中表现最稳定、贡献最大的是玉环基地，玉环基地作为母公司所在地，产品覆盖新能源车、传统燃油车、商用车及工程机械等多个领域，其净利率表现优于整个集团。公司在内部管理方面做了很多工作，例如成立装备研究组，持续对设备进行研究，经过不懈努力，公司设备的使用寿命得到延长，从而降低了设备分摊成本，提升毛利率。

重庆基地在过去几年经历了非常艰难的转型，目前其方向非常明确，特别是新能源商用车方向的转型。今年前两个季度一直在给新能源商用车头部客户不断送样、做试验，目前在逐步批量。重庆基地毛利率水平在去年开始逐步提升，也带动了公司平均毛利率的提升。

江苏基地今年毛利率提升非常显著，其在提升锻打效率、提高锻打模具设计能力等方面开展了许多工作。

桐乡基地因下游需求不达预算指标，导致产能发挥率低于预期，其毛利率相较于其他基地整体表现一般。但从四季度来看，客户订单恢复较好，内部也在做许多降本提效工作。

4、匈牙利工厂建设进展与海外市场拓展情况

公司匈牙利工厂基础设施建设已经结束，设备陆续进场，目前第一条差速器装配线已投产。匈牙利工厂的首个项目进入 SOP 阶段并开始向客户交付，第二个项目也即将迎来客户投产前的审核，预计明年将正式实现量产。整体来看，海外市场拓展在按照公司计划有序推进中。虽然目前欧洲电动车市场有放缓迹象，但是公司处于在现有市场中提升份额的阶段，团队在加速推进匈牙利工厂项目进度，希望能够达到与国内工厂一样的技术和制造能力，尽快发挥效益。

5、欧洲汽车零部件本土化生产政策对公司的影响

公司自投资匈牙利工厂之初即为应对全球市场挑战来做准备，当前深度精密加工工序在当地完成实现一定增值。目前也遇到有客户提出全价值链放在国外的需求，公司已在积极进行供应链方面的调研工作，为匈牙利工厂未来能够全价值链生产做准备。在能源方面，匈牙利工厂已启动光伏项目，这将有助于提升其在能源成本上的竞争力。

6、海外工厂财务影响与公司资本开支规划

匈牙利工厂前三季度有几百万小幅亏损。随着客户项目落地生产以及新项目的导入，公司希望匈牙利团队明年能够实现盈亏平衡。

根据现有新项目落地及爬坡节奏来推断，预计明年公司整体资本开支还是维持与往年

	相似水平，主要还是设备投资。其中，匈牙利工厂的资本开支预计将会在公司整体资本开支中占比较大，此外重庆和江苏在新能源商用车齿轮业务方面的也会有一定的资本开支。 7、智能执行机构业务发展与新品类拓展进展情况 公司智能执行机构主要分为智能家居、智能汽车、智能办公、未来生活等业务板块。智能家居方面，目前扫地机智能执行机构业务占比最大，随着公司对下游市场的持续拓展，预计未来将仍保持较好增长动力。智能汽车方面，公司已进入头部 Tier1 体系，今年实现小批量供货，明年将有营收贡献。E-bike 业务方面，公司已覆盖国内多家创新型企业客户，预计这三类业务的发展会持续推动公司智能执行机构营收的增长。对于公司而言，E-bike 业务要真正实现突破，需要进入欧洲头部 Tier1 客户的供应体系中，目前公司在努力推进中。
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 10 月 29 日