

股票名称：科威尔

股票代码：688551

投资者关系活动记录表

编号：2026-002

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 checked="" type="checkbox"/> 其他 <u>投资者线上交流</u>
参会名单	详见附件
时间	2026年5月18日、2026年5月19日
会议地点及形式	进门财经 / 线上交流 腾讯会议 / 线上交流 公司会议室 / 现场交流
公司接待人员名单	董事会秘书、财务总监 葛彭胜先生 证券事务代表 张燕女士 投资总监 郑家琳女士 销售总监 罗红先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、问答交流</p> <p>1. 公司在 AI 服务器领域的业务布局及进展情况？</p> <p>公司自 2024 年初开始布局服务器电源测试赛道，目前产品覆盖 PSU、HVDC、SST 等各类产品测试需求，产品涵盖测试电源单体设备及整体 ATE 测试系统。当前行业内 AI 服务器电源市场格局相对集中，外资品牌、台湾品牌占据主要市场份额，国内企业虽已有相关业务布局，但实现规模化量产的企业整体偏少。国内企业目前多处于技术研发阶段，现阶段以实验室测试类需求为主。公司积极对接行业各类客户，2025 年已陆续向国内主流服务器厂商开展产品送样及验证工</p>

作，部分客户实现订单落地与小批量供货。现阶段该板块业务有序稳步推进，但目前该业务营收规模在公司整体营收结构中占比仍较小。

2. AI 服务器大客户情况？

目前公司 AI 服务器电源业务处于市场拓展前期，收入占比较小，客户相对分散。

3. 与外资竞争对手相比，公司产品有哪些竞争优势？

当前在 AI 服务器电源测试领域中，外资品牌、台湾品牌仍占据主要市场份额，但其产品多侧重小功率测试品类，在大功率、高压测试赛道布局相对薄弱。公司长期深耕大功率电源测试赛道，大功率技术路线与 AI 服务器电源大功率化的行业发展趋势契合，具备一定先发技术优势。公司产品矩阵完备，可覆盖 PSU、HVDC、SST 等各类主流服务器电源测试应用场景，同时可提供测试电源搭载全套 ATE 系统的一体化解决方案，配套服务能力完善。服务层面，公司项目交付效率高、周期短，能够快速响应客户多元化、定制化测试需求，满足客户研发与量产实际应用需求。

4. 近两年公司研发费用基本稳定，未来伴随公司产品的迭代升级，费用率是否会提升？

整体而言，公司研发费用规模保持平稳，内部投入结构持续优化。近年结合业务发展规划统筹调配研发资源，各板块投入节奏适配业务发展节奏，整体支出保持合理区间，研发费用整体波动不大。后续随着公司营收规模持续扩张，叠加各类产品持续迭代升级，公司将结合各业务板块发展节奏合理规划研发投入，整体研发费用率有望维持平稳水平。

5. AI 服务器电源领域客户验证情况，后续量产及订单规模情况？

公司 2024 年初开始布局 AI 服务器电源配套测试设备相关业务，目前相关产品送样整体推进顺畅，下游客户主要以

	<p>存量行业头部企业与行业新进布局企业两大类。现阶段，这两类客户群体公司都在同步推进。同时，针对尚处研发阶段、暂未实现量产的服务器电源企业，其实验室研发测试场景也在公司业务拓展范围内。</p> <p>截至目前，行业主流头部客户已陆续完成产品送样及相关验证工作。后续大批量订单释放节奏，主要依托于下游客户产能扩张进度及行业整体供需市场态势而定。公司将持续主动跟进对接各类客户项目，加速项目落地与量产导入进程。</p> <p>6. 公司 AI 服务器测试电源现有产能情况？</p> <p>公司生产产线采用柔性共用模式，可根据不同品类产品需求灵活调配产能资源，现阶段整体产能供给充足，暂无产能制约情况。</p> <p>7. 公司 AI 服务器电源价值量情况？</p> <p>公司相关产品价值量与客户需求及其产线生产节拍相关联，无法单纯依据功率参数统一核算。针对不同客户的产线规划、测试方案，对应的 ATE 测试配套产品配置存在差异，价值量也会有所区别。同时，产品应用场景不同，对应产品价格也存在一定差异。</p> <p>8. 公司近期推出股权激励计划草案，后续在股权激励实施层面有无相关规划与经营指引可分享？</p> <p>公司本次股权激励计划已经股东会审议通过，后续将在合规框架内择期完成授予工作。本次股权激励计划方案设定公司层面营业收入或扣非净利润同比增速不低于 10% 的业务考核目标，立足当前行业环境与市场形势，该目标具备一定挑战难度。</p> <p>推行本次股权激励，旨在进一步完善公司激励体系，凝聚核心人才力量，推动员工个人发展与公司整体发展深度协同，助力公司长远稳定发展。</p> <p>9. 公司今年整体业绩展望及业务结构分布？</p>
--	--

	<p>公司产品销量历年维持一定的增长，近两年受行业价格下行影响，营收增速有所放缓。当前市场价格走势逐步平稳，主营产品价格也己企稳。随着下游市场需求持续释放，公司订单承接态势良好，在订单量稳步增长的带动下，公司整体营收有望稳步上行，经营基本面持续向好。业务结构方面，目前测试电源业务仍是公司营收核心主力，氢能、功率半导体整体体量偏小，营收贡献占比相对有限。</p> <p>10. 公司未来毛利率趋势展望？</p> <p>2025 年，公司整体毛利率水平趋稳，并有小幅回升，今年一季度毛利率实现明显提升，一方面是行业阶段性价格竞争趋于缓和，同时公司持续推进成本管控与降本增效，产品盈利空间得到一定改善；另一方面是受当期收入确认结构影响，一季度收入确认中，高毛利产品确认占比提升，带动整体毛利率上行。长期来看，阶段性行业价格竞争带来的经营影响将逐步减弱，后续依托产品结构持续调整，叠加生产运营效率优化以及规模化效应释放，整体毛利率水平有望保持平稳运行。</p> <p>11. 公司小功率产品下游应用领域有哪些？</p> <p>公司小功率测试电源产品通用性强、标准化程度高，下游应用场景呈多元化，可以广泛应用于汽车电子、消费电子、航空航天、医疗、通信、家电等众多领域。</p> <p>12. 公司测试电源板块大小功率产品收入占比情况？</p> <p>目前测试电源业务收入中大功率产品占比会更高一些。国内市场应用场景仍以光伏、储能及电动车为主，因此大功率产品相较于小功率并机会更多一些。</p>
附件	《参会名单》

附件《参会名单》

北京诚旻投资	红华资本	融通基金	玄卜投资(上海)
财通证券	华安基金	上海方御投资	银河基金
创金合信	华安证券	上海吉渊投资	颍川资产
大成基金	华宝基金	上海泉汐投资	友邦资产
方以投资	华创证券	上海煜德投资	昱奕资产
丰道投资	华福证券	深圳博普科技	长城财富保险
广东尚伟投资	华泰证券	深圳市尚诚资产	长城基金
广东正圆私募基金	开源证券	深圳熙山资本	长城证券
广发基金	陆家嘴国际信托	慎知资产	长信基金
国金基金	路博迈	拾贝投资	招商证券
国联安基金	摩根士丹利基金	太平基金	浙江沃金投资
国联基金	南华基金	天风证券	中航证券
国盛证券	农银汇理	统一投信	中欧基金
国寿安保基金	鹏华基金	万象资产	中信保诚基金
国泰基金	平安基金	西部证券	中信建投资管
国信证券	前海联合基金	新华基金	中银国际证券
浩成资产	青骊投资	兴证全球基金	竹润投资