

证券代码： 603667

证券简称： 五洲新春

浙江五洲新春集团股份有限公司

2023 年 2 月投资者关系活动记录表

编号： 2023-002

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议	<input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他
会议时间及 参与单位名 称或人员姓 名	现场参观方式： 2月3日 国金证券：聂晨 外贸信托：陈沐彤 丰熙：黄际超 金投：詹倩 磐厚：顾圣英 物产中大集团：陈申 2月6日 华西证券：耿梓瑜 新华资产：倪鹏 山楂树资产：胡松 浙江农发小额贷款：王洪卫 浙江农发小额贷款：钟宇红 2月7日 西部证券：胡进心 周曼 招商基金：李华建 2月14日 海通证券：赵靖博 卢骁洋 Blackrock：杨雅童 方瀛投资：涂画 富兰克林：颜笠赟 2月24日 宏道投资 朱亚锋 电话会议方式： 2月24日（中信证券组织有意向参与公司定增投资者线上交流） 中信证券 百济投资 北方工业 财通证券 纯达基金		

大成资本	东海基金	沅途投资	富善投资
国都创投	国新证券	国信证券	含德基金
恒立基金	华能信托	君和资本	开源证券
南通投资	青岛城投	瑞华投资	胜恒投资
石洋投资	松树基金	苏州国信	温氏投资
五矿信托	湘投基金	兴银资本	一典资本
颐和银丰	毅达融京	银河金汇	英大证券
永禧资产	语博实业	长江资本	中非信银
中和资本	中金资管	重环基金	纽富斯投资
林金涛	苏民投	锡创投	理享家私募
广东温氏投资	国泰君安自营	华贵人寿保险	
浙江广杰投资	深圳前海岳瀚	深圳君宜公司	
浙江晖鸿投资	中电科投资	深圳博普资产	
上海德汇集团	北京胜恒投资	长三角数字基金	
北京源益私募基金	无锡创新投资集团	西安榕树基金公司	
成都立华投资有限公司	湘投私募基金管理公司		
华宝信托有限责任公司	东海证券股份有限公司		
华泰资产管理有限公司	山西证券股份有限公司		
南京钢铁股份有限公司	四川发展证券投资基金		
太平资产管理有限公司	易米基金管理有限公司		
上海幂数资产管理有限公司	浙江宁聚投资管理有限公司		
第一创业证券股份有限公司	国联人寿保险股份有限公司		
广州国聚创业投资有限公司	江西大成资本管理有限公司		
华西银峰投资有限责任公司	山东铁路发展基金有限公司		
钱江新城金融投资有限公司	长沙高新炜德基金管理有限公司		
上海固信投资控股有限公司	湖北高投产控投资股份有限公司		
浙江广杰投资管理有限公司	上海禧弘私募基金管理有限公司		
新昌金牛投资咨询有限公司	湖南湘投私募基金管理有限公司		
南方工业资产管理有限责任公司	北京太和东方投资有限公司		

	<p>中国对外经济贸易信托有限公司 天安人寿保险股份有限公司</p> <p>南方天辰（北京）投资管理有限公司</p> <p>江西中文传媒蓝海国际投资有限公司</p> <p>重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司</p> <p>上海君和立成投资管理中心（有限合伙）</p>
会议地点	公司会议室、腾讯会议
上市公司接待人员姓名	<p>董 事 长： 张 峰 先生</p> <p>财 务 总 监： 宋超江 先生</p> <p>董 事 会 秘 书： 彭勇泉 先生</p> <p>新能源资深销售经理： 暴春凯 先生</p>
投资者关系活动主要内容介绍	<p>风险提示：本次调研涉及公司未来发展展望、预计及目标等均不构成本公司的实质承诺，投资者及相关人士等均应对此保持足够的风险认识。</p> <p>一、简要介绍公司 2022 年经营情况及 2023 年展望</p> <p>2022 年，公司克服了疫情反复，俄乌战争影响和能源价格大幅上涨等不利因素，在同行业企业盈利水平普遍下降的情况下，仍保持了良好的增长势头。根据前三季度实现营业收入 25 亿元合理推算全年营业收入 33 亿元左右，同比增长超过 30%；根据公司披露的业绩预告 2022 年实现归母净利润 1.65-1.9 亿，同比增长 33.6%-53.8%（中位数 1.78 亿，对应增长约 44%）。主要得益于公司在风电、新能源汽车等行业新产品开发。公司风电滚子、新能源汽车用轴承及零部件等新产品同比增长显著，其中风电滚子同比增长超过 120%，成品轴承同比增长超过 100%，汽车安全气囊气体发生器部件同比增长超过 60%，汽车热管路零部件同比增长 25%左右，同时也得益于去年收购的 FLT 公司利润全年并表。轴承产品销售占主营业务收入比例超过 60%，主营业务更加突出。</p> <p>在取得良好经营业绩的基础上，公司在技术创新和制造能力上也有新的突破：风电变桨轴承滚子入选国家工信部第七批制造业单项冠军，风电滚子产品凭借领先的技术和优秀的市场表现，成功入围中国风电新闻网主办的 2022 “风电领跑者”榜单，荣获“最佳服务产品奖”；公司“航空滚动轴承浙江省工程研究中心”在复评中获评优秀；“新能源汽车滚动轴承制造关键技术及产业化应用”等多个项目获浙江省科学技术进步奖和国家机械工业科学技术奖；公司下属子公司捷姆轴承集团入选 2022 年浙江省第一批智能工厂，捷姆集团圆锥轴承成功通过国内知名新能源汽车主机厂零部件供应商 OTS 审核认证，为公司圆锥轴承进军新能源汽车零部件供应链打下坚实的基础；公司另有多个型号汽车零部件产品近期通过知名主机厂审核，为公司打造汽车零部件第二曲线增长奠定了良好的基础。</p> <p>2023 年公司在各个业务上的展望：</p> <p>1)、轴承业务</p>

1、成品轴承的重点是研发并占领新能源汽车轴承市场。公司已研发成功新能源汽车的全系列轴承产品，将重点在底盘传动系统的球环滚针轴承、三代轮毂轴承单元、驱动电机轴承、变速箱轴承和丝母转向系统轴承组件方面有重大突破。同时加强与 FLT 公司的产品、销售渠道协同整合，更进一步加强欧美市场的开拓，拿到新订单。

2、鉴于 2022 年风电招标量比 2021 年同期有较大幅度增长，预计公司风电轴承滚子在 2023 年将持续放量，公司紧锣密鼓做好相关产能的扩建，在稳步提高变桨轴承滚子产能的基础上力争在 2023 年提高主轴轴承滚子、齿轮箱轴承滚子以及海上风电轴承滚子的销售占比。

3、套圈业务由于公司综合竞争力提升及套圈供应商集中度提高，预计业务增长势头不变，2023 年公司在做好传统欧洲重要客户存量及增量业务基础上，加大对日系轴承企业的业务开拓。

2)、汽车零部件业务

1、汽车安全气囊气体发生器部件，该产品目前在手订单数量已超过公司现有产能，公司已于 2022 年 4 季度启动产能扩产工作，预计 2023 年该产品仍能保持快速增长。

2、新能源汽车动力驱动装置零部件，随着新能源汽车份额的增长，预计会保持稳定的增长。

3、新能源汽车驱动电机主轴，已取得实质性订单并将在 2023 年交付，公司非常看好这部分产品的未来市场。

3)、热管理系统零部件业务

汽车热管理是高弹性的新能源汽车零部件赛道，技术迭代加速，单车价值量成倍提升，公司现有产品本身也会随之增长。公司目前正在围绕新能源汽车热管理系统加大研发投入，开发新产品，还将通过募集资金新建汽车空调管路自动化生产线，分流板、调温阀焊接件自动化生产线，加热器管自动化生产线等，提升单车价值量。公司正在加快新产品的开发速度，新产品未来成功导入市场的话，单车价值量会显著增加。

公司致力于建立高端装备、新能源领域的技术开发、精密制造的创新平台，为公司带来巨大的潜在市场和新的商机。

二、问答环节

问 1、2022 年收入的构成？

答：2022 年收入根据前三季度收入 25 亿合理推算为 33 亿元左右，轴承占比超过 60%，汽车配件占比不到 15%，热管理系统零部件超过 25%。风电滚子全年收入 1.3-1.4 亿，增长超过 120%，收入占比超过 4%。

问 2、公司在新能源驱动电机主轴、轴承的研发情况？

答：新能源汽车驱动电机主轴、轴承均已研发成功，正在进行市场推广。目前市场上驱动电机轴承主要供应商如斯凯孚等外资品牌与公司也有合作。公司正不断进行研发投入，但大批量配置可能还需要一段时间。新能源汽车驱动电机主轴与公司现有产品的制造工艺、产业链、技术较为吻合，该产品公司已有两家客户及千万级别的在手订单。

问 3、风电滚子市场空间，竞争对手情况，新能源汽车轴承的市场空间及国

产业化情况？

答：根据中国轴承协会统计数据，国内风电轴承市场规模约为 200 亿人民币，其中滚动体一般占到轴承总价值的 10~15%，如果按中位数 12% 计算，国内风电轴承滚动体目前市场规模约 24 亿元，扣除偏航轴承约 5 亿左右的钢球，风电滚子市场约为 20 亿元，加上高铁轴承滚子、盾构机主轴轴承滚子共计约 10 亿的市场规模，国内中高端滚子市场规模约 30 亿元，全球风电、轨道交通等中高端滚子约有 50-60 亿规模，加上其他高端及中端滚子，全球相关滚子市场规模约有 150-160 亿规模。公司在做好高端的风电滚子等市场后，根据情况也可向中端滚子产品延伸。假设公司能达到 10% 的市占率，则远期中高端滚子可以看到 15-16 亿的规模。

汽车轴承整体约占轴承市场整体规模的 50% 左右，新能源汽车用轴承单车数量较传统汽车单车数量减少 20 个左右，但由于技术要求更高，价格也略高，估计新能源汽车单车轴承价值总量与传统汽车单车价值总量相当。公司在新能源汽车用轴承方面，各产品线基本已研发成功，公司目前有三个产品较为突出。第一是球环滚针轴承，该产品公司处于国内前三地位，既可以用于新能源汽车，也可以用于传统汽车，公司去年平均每个月产量是 120 万套，主要客户包括万向、丰田等。第二是变速箱轴承，变速箱轴承主要为圆锥轴承，公司该产品原来主要用于工业传动的变速箱，目前开始切入到新能源汽车的变速箱，虽然新能源汽车变速箱比传统车变速箱简单地多，但对公司而言是切入了一个新的市场，未来的发展可期。第三是三代轮毂轴承单元，原本公司主要为世界知名企业做轮毂轴承套圈，新能源汽车给公司创造了进入轮毂轴承单元的市场机会，公司开始生产三代轮毂轴承单元的成品，目前也已获得了数千万的订单。

问 4、新能源汽车轴承 2022 年收入情况，是否会作为未来增长重心，国内是否有其他厂商参与竞争？

答：2022 年轴承业务板块收入约 20 亿元，其中约 60% 用于汽车，由于公司成品轴承产品大部分为汽车二级供应商，很难统计终端具体的比例，大概估算新能源汽车用轴承约占 20%-30%，未来比例会逐渐扩大。新能源汽车用轴承竞争也比较激烈，其他还有五六家，公司竞争对手主要为外资品牌。

问 5、1MW 风电装机量对应的风电滚子使用量、价值量情况，公司三类风机轴承滚子的占比情况？

答：由于每家主机厂和轴承厂产品的规模型号都不一样，相同功率的机组使用的风电滚子价值量也不一样。平均来看，1 台 4MW 风机的全部滚子价值量估算约 8 万元，其中变桨轴承滚子约占 3/8，主轴轴承滚子约占 3/8，齿轮箱轴承滚子约占 2/8（以上数据仅做参考）。2022 年公司销售的风电滚子中，变桨轴承滚子约占 90%，主轴和齿轮箱轴承的滚子约占 10%，2023 年计划主轴加齿轮箱轴承的滚子提高到风电滚子整体销售的 30% 左右，变桨轴承滚子占 70% 左右。

问 6、公司风电滚子、热管理系统的增长预期？

答：根据相关报道，国内 2022 年风电装机量较 2021 年减少，但公司风电滚子同比仍然实现了 120% 以上的增长。2022 年招标量比 2021 年大幅增长，

如果 2022 年风电招标在 2023 年大部分能够顺利装机，则 2023 年风电主机装机量同比会接近翻倍的大幅提升，公司认为公司风电滚子的出货量应当会超过风电主机装机的增幅。

2022 年公司热管理系统相关产品增长态势良好，增速达到 30%以上，若整体国民经济复苏，在原材料价格相对稳定的前提下，今年保守预计能保持 20%以上的增速。在家用空调领域，公司下游客户长虹主要给小米做贴牌加工，小米家用空调增长良好，小米也计划进入商用空调领域，预计会给公司业务带来增长。汽车空调领域，公司也在不断开发新产品，包括募投资金也会投入，新能源汽车热管理系统单车价值量是在成倍增长的，公司现有产品也会随之增长，同时公司正在开发的新产品未来成功导入的话，单车价值量会显著增加。公司对此块业务比较看好。

问 7、公司汽车零配件业务的发展情况、具体产品、单车价值量、国产替代比率？

答：汽车零配件业务也是公司未来的主要发力点之一。公司汽车零部件目前主打产品之一是汽车安全气囊气体发生器部件，该部件主要用于汽车侧气帘及腰部气帘等。传统汽车一般只配有驾驶员及副驾两个主安全气囊，侧气帘属于高配，而新能源汽车配置相对传统车更丰富，安全性要求更高，在腰部、膝部、后座都可能装有安全气囊（帘），侧气帘及腰部气囊等单车价值量显著提升。初步估算该产品全球市场规模约 20~30 亿人民币，全球目前只有 3 家公司掌握了相关技术，公司为国内独家，目前年产能 2 亿元，2022 年 4 季度已经开始扩产，远期规划希望能占领 1/3 左右的市场份额。该产品在国产化率方面，新能源汽车基本都采用公司的产品，传统汽车由于以前为外资品牌占据，更换供应商成本较高，需要一定时间。

问 8、根据公司财务报告，公司去年四季度扣非净利环比下降，1-9 月份毛利率同比下降，请介绍相应情况及原因。

答：首先想说明，受宏观因素影响，2022 年同行业盈利能力普遍下滑，公司仍保持盈利正增长。由于每年四季度都会做一些资产减值的计提准备，因此和三季度环比不太具有可比性。毛利率方面，主要受到以下因素影响：一是收购 FLT 公司，FLT 公司是销售公司，毛利率较低，大约为 10%-12%，且收入规模较大，约 5-6 亿元，拉低了毛利率；二是去年空调管路件业务收入增长了 30%，空调管路件尤其是家用空调管路件毛利率较低，毛利不到 10%，也拉低了公司整体毛利率；三是能源价格的上涨，几个因素叠加导致了 2022 年毛利率同比改善不明显。如果剔除以上因素，由于公司营业收入上了规模，公司主业毛利率其实还是有所提高。

问 9、从公司 2022 年全年业绩预告推算，第四季度扣非归母净利约-1200 万至 1300 万元，请介绍上述利润下降的原因。

答：首先我们对分析 2021 年和 2022 年四季度相关因素：1、2021 年四季度进行了股权激励，该年度股权激励费用全部计入四季度，2022 年则是按季度分摊；2、2021 年四季度并购 FLT 支付了 600 万的中介费；3、2021 年可转债利息的费用化在四季度列支 403 万，2022 年 6 月公司可转债已经摘牌；4、2021 年四季度计提了约 500 万的高誉减值（并购新龙实业产生的），

2022年新龙实业经营情况好于2021年，商誉减值应该不会超过2021年。综合上述因素，2022年第四季度归母净利润同比有所增加。公司2022年12月转让了金昌轴承100%的股权，在转让金昌轴承的过程中，对相关业务和人员进行整合，支付了约1000多万元的安置费用，导致2022年第四季度扣非归母净利润减少约1000万，同时四季度预估计提了部分商誉、费用等，公司也使用了较为保守的匡算方式。

问 10、公司产品在海上风机的应用情况，公司产品价格和外资品牌价格的差异？

答：公司风电滚子主要应用于单机5MW-14MW，基本能覆盖目前的主流机组。公司生产的风电滚子与进口品牌价格比较约便宜30%-40%。

问 11、据了解，今年风电兆瓦装机价格有所下降，公司相关产品的毛利率预计是否会下滑？

答：从竞争格局来看，相较于为数较多的风电主机厂和风电轴承厂家来说，第三方专业风电滚子供应商不多，因此在与风电整机厂及轴承厂报价中，专业风电滚子供应商的议价能力相对较强。但考虑到下游实际情况，今年公司也给予了小幅的降价，同时也要求下游客户保证采购量，扩大出货规模从而降低公司生产成本。公司目前正在进行风电滚子产能的扩建，新增了厂房、设备，配足了人员，因为扩建的产能达到满产状态需要一定的时间，今年的毛利率较去年可能会有小幅下降，但预计也能保持在30%以上的合理水平。长期来看，通过工艺改进、效率提升及产品结构的改善，相关产品毛利率还会有提高的空间。

问 12、公司风电滚子产品主要供应的机型为哪些？海上风电和陆地风电的占比？

答：在陆上风电方面，公司的变桨轴承滚子主要供应6-10MW的风机，海上风电方面，公司变桨轴承滚子主要供应10-14MW风机，主轴轴承滚子主要供应6-7MW风机。海上风电约占5%，陆上占95%，随着海风装机量的提升，预计公司海上风电轴承滚子的占比会不断提升。

问 13、风电滚子毛利率的决定因素，公司的优势？

答：首先从类型区分，主轴、齿轮箱轴承滚子毛利率较变桨轴承滚子高约1-3%；第二是材料利用率、材料成本占比，国内的友商大多采用进口设备生产，公司是以国产设备跟自主研发的设备为主，成本相对较低；第三是整体的生产效率、技术能力；第四是作为工业化产品，生产规模对于效率提升、工艺改进、技术迭代会产生一定影响，公司在生产规模上也具有一定优势。

问 14、公司2022年家用空调和汽车空调管路各自占比多少？汽车空调管路的毛利率如何？

答：2022年公司热管理系统营收约8亿多，从收入来看家用空调管路占3/4左右（家用空调管路为铜管，价值量大），汽车空调管路占1/4左右，利润来看则相反，汽车空调管路毛利率较高，达到25%左右，而家用电器毛利原本就相对较低，且受铜价上涨影响，毛利约9%，远低于汽车空调管路。

	<p>问 15、公司定期报告披露 2022 年起为特斯拉供应套圈，对于公司套圈业务增量大概有多少？</p> <p>答：特斯拉北美工厂驱动电机轴承定点斯凯孚，斯凯孚这部分轴承套圈由公司独家供应，特斯拉中国工厂相关产品则有两、三家供应商。今年销售额预计较去年会有所提升，总体还在增长过程中。</p> <p>问 16、安全气囊的气体发生器部件单车价值有多少？技术壁垒如何？</p> <p>答：汽车安全气囊气体发生器部件单车价值约 40-60 元，从技术难度来说，一是钢管材料特殊，研发难度大，公司与兴澄特钢联合研发成功，仅供五洲新春独家使用，其他厂商较难进入；二是制造过程难度较高，需要材料专家和热处理专家联合研发，技术壁垒高。</p> <p>问 17：公司在陶瓷轴承或是陶瓷滚子这一块有没有相应的布局或是规划呢？</p> <p>答：陶瓷球轴承具有绝缘、低密度及自润滑等特点，适用于高转速等场景。公司早在 2010 年承担了国家战略性新兴产业“年产 300 万套高速精密纺织机械轴承建设项目”，该项目广泛使用陶瓷球作为轴承滚动体，陶瓷球通过外协解决，目前公司又研发成功电动汽车驱动电机用陶瓷球轴承相关产品，并将视下游市场情况计划为相关客户配套服务。</p> <p>问 18、公司非公开发行的进展？</p> <p>答：公司非公开发行所必需的前置工作已经全部完成。公司目前正和承销券商中信证券就发行事宜紧密沟通，在合适时机启动发行工作，相关具体事项请向中信证券团队咨询。另外想说明的是，风电滚子等相关募投项目已经利用自有资金进行建设，目前进展顺利，等募集资金到位后履行相关程序进行置换。</p> <p>三、现场参观</p> <p>参观公司高速精密锻造、滚子机加工、热处理、汽配分厂、工模具分厂以及滚子分厂。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 2 月 28 日