

证券代码：688112

证券简称：鼎阳科技

深圳市鼎阳科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号 2022-013

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 ☒ 一对一沟通 ☒ 线上会议 ☐ 其他
参与单位及人员	健顺投资、中银基金、混沌投资、中信保诚基金、辰翔投资、西部研发、懿坤资产、光证资管、东证自营、太平基金、裕兰资本、恒越基金、华福证券有限责任公司（资管）、中信产业投资基金管理有限公司、申万菱信基金管理有限公司、华创证券研究所、上海混沌投资（集团）有限公司、上海睿亿投资发展中心、太平洋保险资产管理有限责任公司、天弘基金管理有限公司、鲁信创业投资集团股份有限公司、浙商证券股份有限公司、上海重阳投资管理有限公司、德邦基金管理有限公司、九泰基金、季胜投资、泰旻资产、大象资产、长城基金、世诚投资、诺德基金、西部利得基金、长江证券资管、盘京投资、沅沛投资、西部证券、信达澳银、南方基金、博普科技、民生通信、宝骅投资、格林基金、灏象资产、

	东吴人寿资管、海南谦信私募基金管理有限公司、国金、三和创赢资产管理有限公司、盈峰资本、华融证券股份有限公司、红象投资、弥远投资、杭州遂玖资产、华安电子、长信基金、广发基金、国信证券、西南机械、华商基金、华创证券、安信证券、广州瑞民投资管理有限公司、南土资产、上海盘京投资管理中心、碧云资本管理有限公司、上海灏象资产管理有限公司、上海铭箭投资管理有限公司、深圳市凯丰投资管理有限公司、北京高信百诺投资管理有限公司、安信证券股份有限公司、深圳市前海尚善资产管理有限公司、易米基金管理有限公司、上海璞远资产管理有限公司、上海东恺投资管理有限公司、太平养老保险股份有限公司、深圳市火神投资管理有限公司、广州云禧私募证券投资基金管理有限公司、上海红象投资管理有限公司、上海辰翔投资有限公司、中国石化集团资本有限公司、华安证券、中金机械、玖稳资产、海通证券、悟空投资、前海进化论资产、浙商证券、英大资产、光大资管、德邦证券资管、长城财富、汇利资产、东证资管、泉汐投资、鸿商资本、国泰基金、慎知资产、玖鹏资产、招商理财、固禾资产、华安财保、千合资本、泾溪投资、亚太财险、中信保诚、华银天夏基金、泉溪资本、和聚投资、五地投资、前海联合、浙商基金、易方达广深、广东民投、九方智投、
--	--

	长见投资、广发证券、真科基金、惠通基金、睿格资产、诺安基金、菁英时代、深圳河床资本、恒生前海基金、灏俊投资、广州圆石、开源证券、瑞信致远、英大证券、泰昇私募基金管理有限公司、华西机械、Auerbach Grayson、Beijing Keywise Capital Management Limited、CMB Wing Lung Insurance、EUdel capital、ICBC 工银资管（全球）有限公司、Inventio Capital Management、King Tower Asset Management Co Ltd、MLP、Polymer Capital、Teng Yue Partners 腾跃基金、Twin Peaks Capital、安徽国元信托有限责任公司、鲍尔太平有限公司、北京红杉坤德投资管理中心（有限合伙）、北京宏道投资管理有限公司、北京悦溪投资管理有限公司、登程资产、东方嘉富资产管理有限公司、东证期货、沅杨资产管理有限公司、富国基金、富荣基金、歌斐资产、亘曦资产管理有限公司、广发资管、广州市航长投资管理有限公司、国君资管、国投瑞银、国元证券股份有限公司（资管）、合众资产、和谐汇一资产管理有限公司、华宝基金管理有限公司、华宝信托有限责任公司、华富基金、华泰证券股份有限公司、华夏基金、汇丰晋信基金管理有限公司、汇泉基金管理有限公司、汇添富基金管理股份有限公司、嘉实基金、江海证券、江苏瑞华投资控股集团、交银施罗德基金、金鹰基金、
--	--

	景泰利兴资产管理有限公司、凯丰投资、蓝藤资本、明河投资、南京双安资产管理有限公司、农银汇理基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司、平安养老保险股份有限公司、前海开源基金管理有限公司、瑞锐投资管理咨询（上海）有限公司、厦门金恒宇投资管理有限公司、山西证券股份有限公司、上海阿杏投资管理有限公司、上海晨燕资产管理中心（有限合伙）、上海呈瑞投资管理有限公司、上海大威德投资、上海东方证券资本投资有限公司、上海国富投资管理有限公司、上海海通证券资产管理有限公司、上海景领投资管理有限公司、上海理成资管管理有限公司、上海留仁资产管理有限公司、上海名禹资产管理有限公司、上海勤远投资管理中心（有限合伙）、上海尚近投资管理合伙企业（有限合伙）、上海尚雅投资管理有限公司、上海申银万国证券研究所有限公司、上海原点资产管理有限公司、上海紫阁投资管理有限公司、上银基金管理有限公司、申万宏源证券有限公司、申万研究所、盛万投资、石锋资产、拾贝投资、太平洋保险资管、太平资产管理有限公司、泰达宏利基金管理有限公司、泰康人寿保险有限责任公司、泰康资产管理有限责任公司、泰信基金、天弘基金、同犇投资、彤源投资、万和证券、西藏源乘投资管理有限公司、新华基金、鑫疆投资、鑫元基金、星石投资、
--	---

	兴全、兴业基金管理有限公司、兴银理财、循远资产管理(上海)有限公司、原点资产管理有限公司、长城证券资管、中车金证投资有限公司、中海基金、中金资管、中融汇信投资有限公司、中融基金、中融信托、中泰证券、中信资产管理有限公司、中银国际证券投资部、东方证券股份有限公司自营、德邦证券股份有限公司自营、华美国际投资集团、浙商基金管理有限公司、海富通基金管理有限公司、太平洋资产管理有限责任公司、长城基金管理有限公司、走进上市公司线上公开活动约八万人次参与。
时间	2022 年 6 月 1 日-7 月 31 日
接待人员	董事长、总经理：秦轲 财务总监、董事会秘书：刘厚军 证券事务代表：王俊颖
投资者关系活动主要内容介绍	
一、公司基本经营情况介绍 鼎阳科技是通用电子测试测量仪器行业的第一家 A 股上市公司，是国内唯一一家具有数字示波器、信号发生器、频谱分析仪和矢量网络分析仪四大通用电子测试测量仪器主力产品研发、生产和全球化品牌销售能力的通用电子测试测量仪器企业，是行业四大主力产品领域唯一一个国家级重点“小巨人”企业，是国内主要竞争对手中唯一一个同时拥有这四大主力产品并且四大主力产品全线进入高端领域的厂家。	

在业绩方面，2017-2021 年，鼎阳科技的营收和归母净利润年复合增长率分别为 25.55%和 42.46%，2021 年营收和归母净利润同比增长分别为 37.60%和 50.92%，呈加速趋势。公司利润增速大于收入增速，造血能力较强。2017-2020 年，公司高、中、低端产品平均毛利率分别为 73.40%、54.00%、51.11%，随着产品结构的不断优化，平均售价较高、毛利率水平较高的高端产品占比逐年加速提升，公司盈利能力进一步加强，公司整体毛利率从 2017 年 48.51%提升至 2021 年 56.48%，净利率从 2017 年 16.09%提升至 2021 年 26.68%。2021 年高端产品同比增长 131%，产品结构优化趋势加速，拉动整体营收及利润的快速增长。

随着公司长期在研发和渠道方面积累，产品品类不断丰富，产品档次逐步提升，品牌知名度快速提升，促进了境内工业市场的快速增长。受益于电子测试测量仪器市场的持续稳定增长、公司在研发、品质管理、营销等方面的竞争优势以及国产品牌替代进口加速，2021 年境内市场的主营业务收入大幅增长，同比增长 66.71%，其中工业市场同比增长 143.56%，远高于公司整体营收增长水平。

鼎阳科技将行业四大主力品类进行全球、全行业的深度覆盖。鼎阳在全球需求占比最大的北美、欧洲和中国境内这三大主力市场都已经建立完善的销售渠道并实现规模化的自有品牌销售，且在这三大主力市场上均呈现很好的逐年增长趋势。2017-2020 年，公司在北美以及欧洲市场的复合增速分别为 32.75%和 23.56%。随着多年在研发、产品、品牌以及渠道方面的积淀，鼎阳产品品牌力优势明显。在亚马逊平台，鼎阳科技 SDS1000X-E 在定价略高于部分国内竞争对手的前提下仍能有更高的销

量。

amazon 香港 全部分类 搜索 购物车

全部 今日特价 客户服务 登记簿 礼品卡 全球开店 Click here to shop in English

亚马逊销售排行榜

基于销售量而定的最受欢迎商品。每小时更新。

示波器中的销售排行榜

#1	#2	#3	#4
 2 合 1 手持式示波器万用表,全新专业 LED 示波器万用表,带 2.5 Mbps 高采样,自动波形捕获功能,直流/交流电压/电流测试 ★★★★☆ 411 US\$87.99	 Siglent Technologies SD51104X-E 100MHz 数字示波器 4 通道标准解码器 灰色 ★★★★★ 579 US\$499.00 - US\$858.00	 AUKIYEE 升级版 2.4 英寸 TFT 数字示波器套件,带电源和 BNC-Clip 电缆探针 Q15001(套装成品机箱) ★★★★☆ 646 US\$46.99	 Siglent Technologies SD51202K-E 200 mhz 数字示波器 2 通道,灰色 ★★★★★ 1,062 US\$379.00 - US\$778.00

二、常见问题解答

Q: 4G 数字示波器能否顺利发布?

A: 没有任何问题。公司 4G 示波器将会继续延续公司高端示波器在高分辨率方面的优势, 计划于 2022 年底发布 4GHz, 12bit 的高分辨率数字示波器。

公司 4G 示波器所用原材料供应层面没有任何卡脖子问题, 均来自外购。

在单颗高速高精度 ADC 芯片方面, 为解决安全性问题, 并储备备用解决方案, 公司后续会推出选用国产 ADC 方案的样机, 对国产芯片进行长期的性能测试。为保证优异的产品性能, TI 以及 ADI 的成熟通用芯片将会作为我们对外售卖产品首选供应商, 经过长时间测试, 其性能稳定、指标更高并且成本优势明显。

目前高分辨率数字示波器正成为潮流, 在高端数字示波器方面全球最主流的示波器厂家绝大多数都在推 10bit、12bit 高分辨率示波器, 泰克、力科、鼎阳科技推出 12bit 高分辨率示波器, 是德科技、罗德与施

瓦茨推出 10bit 高分辨率示波器，结合低噪声的前端电路和高分辨率的 ADC 获得更高的垂直分辨率，清晰分辨波形细节，提高测量精度。公司紧紧抓住数字示波器往高分辨率模式发展的趋势，于 2020 年 9 月发布 SDS6000 Pro 数字示波器，成为全球第三家、国内第一家发布 2GHz 带宽 12bit 高分辨率的数字示波器厂商，填补了国内空白，该产品在 2GHz 全带宽（即不做带宽限制）下的底噪值仅为 $153\ \mu\text{V}_{\text{rms}}$ ，领先所有国内同行，充分发挥了 12-bit ADC 性能。

SDS6000 Pro 高分辨率数字示波器发布后获得非常好的市场反馈，公司于 2022 年初发布 SDS2000X HD 系列高分辨率示波器，这也是继鼎阳发布国内首款 2GHz 带宽，12-bit 示波器 SDS6000 Pro 以来的第二款 12-bit 高分辨率示波器，满足不同预算客户需求。

除此，公司将会继续加大研发投入，巩固研发优势，保持最近八年每年至少 4-8 款新产品的发布频率，迅速完善产品线，提升产品品质，所有产品发布后均取得较好的收入增长，尤其是最近几年推出的高端产品增速尤其明显。2022 年，公司已发布 SDS6000L 数字示波器，成为国内第一家发布 2GHz 带宽 8 通道数字示波器的数字示波器厂商，再次填补了国内空白。2022 年还发布 26.5GHz 测量频率范围的高端矢量网络分析仪，该新产品的推出，进一步加强射频领域产品优势，实现了在公司以及国内主要竞争对手中高端射频微波信号发生器、高端频谱分析仪以及高端矢量网络分析仪零的突破，使公司成为国内主要竞争对手中唯一一个同时拥有行业四大主力产品并且四大主力产品全线进入高端领域的厂商。

除了 2022 年已发布的 3 款重磅产品，以及预计年底发布 4GHz 12bit

高分辨率数字示波器，公司还计划于下半年发布 40GHz 射频源、26.5GHz 4 端口矢量网络分析仪，7.5GHz 手持式频谱矢量网络分析仪等产品。

Q: 公司现有产品所用原材料中，进口芯片占比是多少？

A: 以 SDS6000 Pro (2GHz) 产品为例，共涉及物料种类五百余种，IC 料一百余种，其中国产 IC 料种类占 IC 料总种类比例不足 5%，同行企业也曾在其招股说明书中表明“公司报告期内采购进口原材料占采购总额的 49.23%、48.00%、52.56% 及 51.01%，其中进口 FPGA 主要为赛灵思 (XILINX)、英特尔 (Intel) 等美国品牌，进口 ADC、DAC 主要为亚德诺半导体 (ADI)、德州仪器 (TI) 等美国品牌。”所以，大部分原材料来自于外购是行业基本特征，基于此情况，能够买到的原材料均采用外采形式，将有限的研发资源投入到主业产品开发上是最高效，最符合企业发展的选择。

Q: 公司没有自研芯片，是否在技术上被卡脖子，公司是否有自研芯片的规划？

A: 公司目前所有产品原材料均来自外部供应，没有任何卡脖子限制。在芯片方面，是否需要自研主要取决于能否在外部买到成熟产品，或者在国内供应商中寻求到对应应对方案。

目前大家提及较多的芯片为高速 ADC 芯片、模拟前端放大器芯片、差分探头芯片这三颗芯片。其中，ADC 芯片为通用芯片，不需集成任何产品所需的定制化功能，因次，外部供应商能提供对应成熟产品的情况下，

优先考虑外采。在 ADC 芯片方面,公司下一代 4G 示波器以及未来的 8G/16G 示波器均有成熟外购 ADC 芯片解决方案。据公开资料显示,国内已有公司能做到 60GSa/s 的 ADC,根据奈奎斯特定律,能支撑 20G 以上数字示波器需求。

因次,在通用 ADC 芯片布局上,公司会优先选用进口芯片,经过长时间的选用,其性能表现更稳定,指标更高且采购价格更便宜,目前能够获取的进口 ADC 芯片采样率指标也在逐步放宽;当进口芯片受限时,再启动国产芯片供应商芯片的备用方案;假如后续海内外均没有商用芯片可用,可选择合作或者委外形式,将专业的事情交给专业的团队来做,提升研发效率,公司同时在积极和相关公司保持沟通,实时关注国内 ADC 的发展动态,目前在技术突破上,已有团队能将 ADC 采样率做到 60GSa/s 以上,并且他们准备在近几年推出 100GSa/s 以上的 ADC。对于仪器公司而言,自己组建团队自研一颗通用芯片将会是以上三种方案均不成立的最最后选择。随着最近几年国内半导体产业的快速发展,国家大力扶持相关企业,根据成都华微电子科技股份有限公司的招股说明书显示,其超高速 8 位、10 位 ADC 项目、超高速 ADC 项目均为国拨研发项目,其 2021 年 1-9 月其研发投入合计 20,646.20 万元,其中国拨研发项目投入 14,232.75 万元,相较于仪器厂商自研 ADC 芯片,专门的芯片公司研发人员技术实力更雄厚,资金投入更大,且有国家大力支持,我们也非常欣喜的看到相关公司技术快速进步,产品快速迭代升级,其目前在在 8bitADC 芯片方面能做到 64GSa/s,在 12bitADC 芯片方面能做到 8GSa/s。

而对于一些产品专用芯片,比如放大器芯片,是必须自研,公司早

已有所布局，其中公司自研的放大器芯片预计年底流片。

针对产品所用众多芯片，究竟是否需要自研还要根据实际情况以及大环境的实际变化情况来决定，并非有某颗自研芯片就一定是绝对优势，还要具体比较自研芯片在技术指标和成本上是否具有全面优势，性能表现上是否成熟稳定，投入产出上是否利于公司整体发展。要根据实际情况以及当前的技术发展情况做整体决定。作为通用电子测试测量设备公司，在持续不断推出新产品的同时，保证产品竞争力以及性能的长期稳定性才是公司发展重心。

Q: 公司最近几年在产品推出上可谓是又快又多又好，请问这其中的主要原因是什么？

A: 公司始终将研发作为发展核心，制定严密的产品布局规划，生产一代、储备一代、研发一代。公司三位实控人都是研发出身，始终以身作则，秉承艰苦奋斗的精神，营造出踏实朴素务实的企业文化氛围，公司员工认同感强，研发效率高。公司始终重视研发投入以及研发人员的长期保留。公司每年研发投入金额逐年增加，经过多年精心选用育留，公司搭建了成熟的中层干部体系，所有核心技术人员均在国内知名企业有长时间的任职经历，不仅技术精湛、管理能力一流，而且对公司文化高度认同，这其中在我司任职时间最短的都在八年以上，过程中没有任何一个流失，对于一个需要长时间积累的行业，把大家长期留在公司进行技术深耕才是核心所在。公司力争将每一位优秀员工发展成为公司合伙人，让大家像做自己的事业一样做现在的工作，公司于 2016 年、2017 年和

2019 年分别设立了鼎力向阳、众力扛鼎和博时同裕三个员工持股平台，分别持有公司 704 万股、560 万股、186.4 万股，共分配给公司 71 名员工，人均二十余万股，合计持有目前总股本的 13.6%。扣除实控人持有部分后的比例为 11.04%，2021 年 7 月，设立国信证券鼎信 13 号员工参与战略配售集合资产管理计划，获配金额 5,970.145020 万元，获配股数为 128.1147 万股，分配给公司高级管理人员及核心员工；2022 年 7 月 9 日，公司在上交所网站发布深圳市鼎阳科技股份有限公司关于向激励对象首次授予限制性股票的公告，拟将 74.9375 万股用作股权激励，首次授予 60 人，截止目前为止，公司共计 128 人持有公司股票，占公司总人数四成以上。

Q:一季度缺芯是否因为没有自研芯片？当前芯片供应大环境是否有所缓解？

A:介于公司产品所用原材料种类较多，物料供应情况受大环境变化情况影响较大，针对个别高端型号所用个别芯片自研，并不能应对大环境变化带来的供应压力，且在第一季度，主要供应短缺物料型号为低端产品所用的通用型芯片，如 Xilinx 低端 FPGA Spartan6、Altera 低端 FPGA Cylone4/5、Altera 低端 CPLD、Altera 低端电源芯片等，2021 年 Q4 开始某些进口芯片供货紧张，交期拉长,为了缓解这种问题，采用交期相对好一些的一些国产器件来替代，解决长期交货问题， 包括：FPGA/CPLD、MCU、运算放大器、电源芯片、晶振、接口隔离芯片等。公司已于五月份完成物料切换，Q2 业绩将会得到较好修复。

Q:假如外采 ADC 芯片的话，是否有成本优势，成本大概多少？

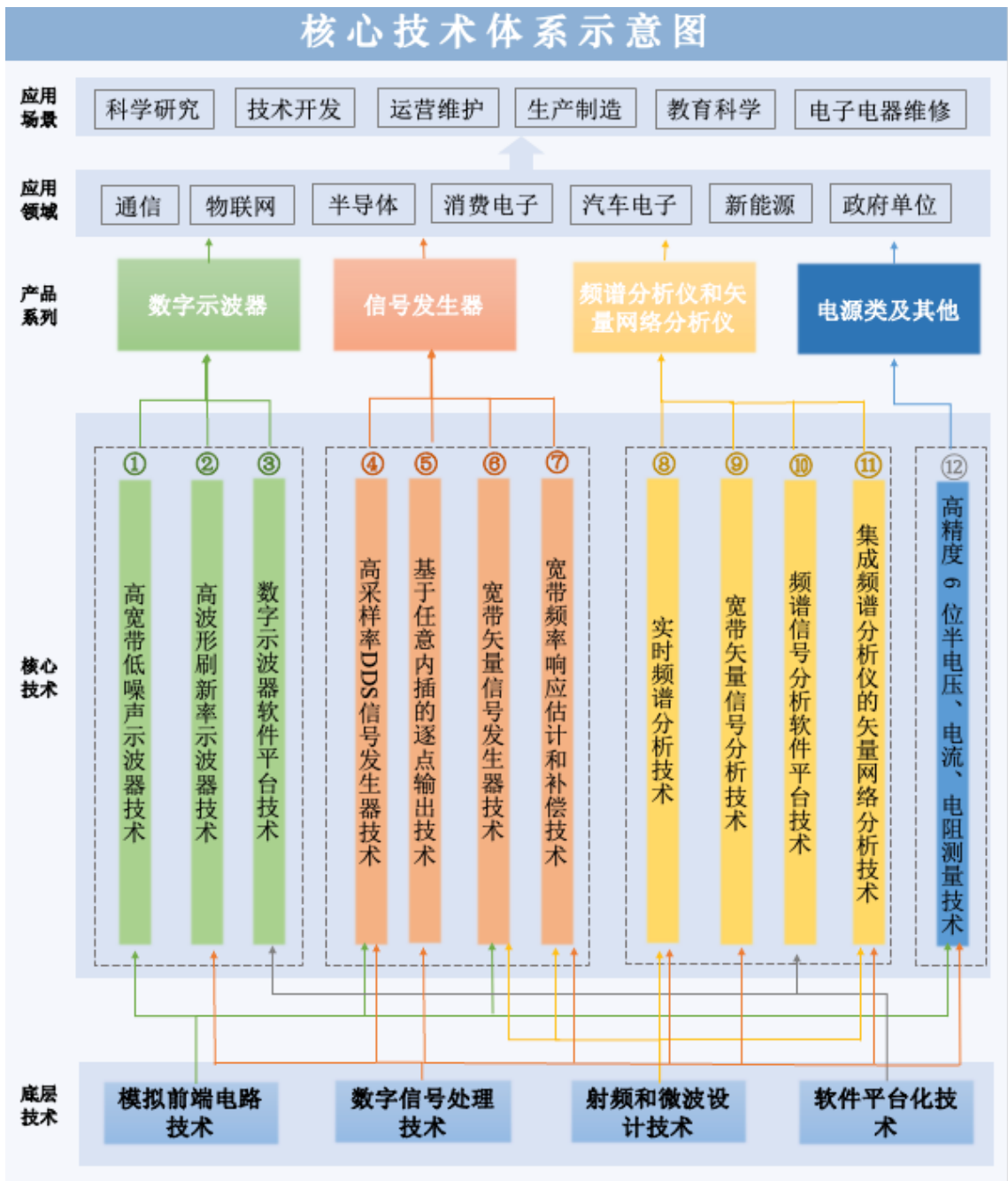
A:根据公司招股说明书显示 2018/2019/2020 以及 2021 年 1-6 月，公司 ADC 芯片采购均价分别为 21.70 元、36.64 元、30.43 元、37.37 元，平均每台示波器会用到 1-4 颗 ADC 芯片。从整体毛利率情况来看，2017-2021 年，公司整体毛利率分别为，48.51%、51.28%、54.09%、57.07%、56.48%，由于产品结构持续优化，平均售单价较高、毛利率水平较高的产品占比逐年提升，从而拉动营业收入以及毛利率的快速提升，整体呈现出每年将近 3%提升，2021 年因为整体物料成本上涨，成本上升冲抵产品结构优化带来的提升，毛利率整体呈现略有回落。但整体趋势不变，公司盈利能力始终处于行业较高位置。

Q:公司未来产品的发展是否会受制于没有自研芯片，如果说行业的技术壁垒不在于芯片，公司当前产品所用原材料均能在市面上获取到，那行业的技术壁垒在哪里？

A：公司现有产品所用原材料均能通过外采形式解决，针对后续高端产品所用部分专用芯片公司早有布局并有一定进展，不会影响产品推进进程，公司会持续巩固在产品研发方面优势，保证每年多款产品顺利发布。

通用电子测试测量仪器行业属于技术密集型行业，其发展以现代测量原理为基础，融合了最先进的电子测量技术、射频微波设计技术、数字信号处理技术、微电子技术、计算机技术、软件技术、通信技术等技术，通用电子测试测量仪器的发展是多学科、多领域共同进步的结晶。目前

公司已经形成 4 项底层技术及 12 项核心技术，并形成了公司的核心技术体系，具体情况如下图所示：



产品的下游客户分散且广泛，需要产品在不同的应用方面均能有较好的性能表现，这需要研发人员有丰富的技术经验，公司从低端产品做起，通过多年技术积累，拥有丰富的设计经验，基于此前多年的品牌以及渠道的积累，这样才能保证不断优化的产品均能实现快速放量，最终

拉动公司整体收入以及利润的快速提升。

Q: 公司产线建设情况如何，能否参观一下？

A: 公司拥有符合国际先进水准的生产产线，与全球高端数字示波器领导者力科合作十余年，完全符合其对生产产品品质要求，生产线不仅能满足日益增长的发货需求，也能满足日益高端的产品品质需求。

对于知识密集型企业，将大量资金投入土地、办公楼等不动产，增加非必要的重资产并不是最佳选择，且单从建筑本身对公司好坏做评判未免有失客观，在企业发展还不足够壮大，在行业中的位置还处于成长初期，若在能力范围外花大量的钱买地买楼并没有增加企业的核心竞争力，却花去了大量的宝贵资金，并不是最佳选择。对于鼎阳来讲，虽然上市募集充足资金，但是要把钱花在刀刃上，在合适的时机做合适的事情，对于公司处于快速发展中的情况下，应该大力投入研发以及营销，在成长的黄金时期快速占领更多市场份额。由于公司主要做通用电子测试测量设备，下游客户广泛且分散，客户是否购买产品主要取决于产品试用情况，也就是产品本身，而不是公司厂房建设情况，绝大多数客户并不会来公司参观，所以整体商务接待档次需求并不高，公司会持续巩固在产品研发上的优势，持续不断推出新产品并快速推广到全球全行业的市场。

针对公司产品多品种小批量的特点，在 SMT 方面，公司短期内会继续选择外协加工，在外协贴片厂或公司工厂对单板进行功能测试，公司设计单板功能检测的测试工装和自动化测试软件，通过单板功能测试，严格把控贴片的质量。我们有多家合作多年的外协厂，他们在产品品质

把控更加专业，产能协调更灵活，交付能力更有保障。在当前产能并不是特别大的情况下贴片选择外协加工远比自己投入大量资金购买 SMT 贴片机，但产能利用率持续不能饱和要更好。公司持续增长的毛利率以及净利率充分证明当前的选择是正确的。