

证券代码：600405

证券简称：动力源

**北京动力源科技股份有限公司
公司及高管接待机构调研情况记录表**

编号：2017-002

时 间	2017年5月11日上午9:30-11:00
地 点	402 会议室
调研形式	<input checked="" type="checkbox"/> 公司现场接待 <input type="checkbox"/> 电话接待 <input type="checkbox"/> 其他场所接待 <input type="checkbox"/> 公开说明会 <input type="checkbox"/> 定期报告说明会 <input type="checkbox"/> 重要公告说明会
来访人名称 及单位	海通证券 张向伟 民生证券 张文鹏
公司接待人 名称及职务	董事长、总经理 何振亚 财务总监、董事会秘书 胡一元 财经管理部总监 何继红 证券事务代表 刘 欣
调研内容	<p style="text-align: center;">公司情况介绍：</p> <p>公司基本面健康，发展态势良好。2016年合同额，销售收入，毛利额均增长。但净利润出现下滑，该情形是由特殊事件引起，但又是正面的。主要有以下三方面影响因素：其一、2015年11月，公司实施第三期股权激励计划，授予了核心员工限制性股票，2016年分摊股权激励费用2,362.22万元，虽然期权费用影响当期利润，但此事项有效的激励员工，将为公司发展带来新的活力；其二、去年提前投入建设配股项目，增加了财务费用，但建设成果已经卓见成效。其三、研发投入的增加，这将为公司未来发展奠定基础。</p> <p>自2012年以来，公司每年以20%左右的增幅持续稳步增长，一季度亏损，受行业周期性影响，但是销售收入一直在增长。今年的涨幅要比往年幅度大。</p>

公司业务建立在电力电子技术基础之上，全部围绕电能变换和功率控制。电力电子技术应用多元化，直流电源最早应运用通信领域，48 伏不间断电源系统，电源产品的功率从一两个千瓦到几百个千瓦，数据机房的产品达到几万个千瓦。从直流电源运用的角度看，主要是通信电源。通信电源业务主要客户是三大运营商和铁塔公司，通信行业是目前我们最大的行业。从九十年代开始很多企业都在激烈的竞争中消失了，一方面证明我们的行业地位，另一方面证明我们的实力。从市场的角度：我们从国内市场推向国际市场，从几十亿走向几百亿的市场，市场规模增大；从对客户服务的角度，增加服务内容。国际化方面，去年收入一个多亿，今年将实现两个多亿，以前发展缓慢主要是因为通信行业的盘子是比较固定、比较小，通过做集成方案，打开国际市场，这样通信事业部会有良好的发展。

直流产品，依托电力电子技术，经历了长周期的发展，经过激烈的竞争，我们是有优势的，通信电源的技术，可广泛运用到直流电源，应用范围广泛，推广到更多别的领域，往往都是很有竞争力的，比如单晶硅，我们进入之后，和以前的这个领域的其他企业的水平不是一个时代，遥遥领先。由于是一个技术平台和产品平台，研发费用不会大幅增加，产品线和物流可共用，这样能够很好的共享资源，大幅提高效率。

交流产品，是电力电子技术应用的拓展，把通信高可靠性的配置引用进来。通信有 15 安培、30 安培、50 安培、100 安培等，交流也有很多规格，不同的串并联，组成不同的供电系统。我们要做成高可靠性，低成本的交流电源。

节能产品，原来是技术平台的应用和延伸，高压变频器主要应用于电机和水泵，中高压变频器几百个千瓦是小的，它是非常大的电子产品，九十年代末最开始推广应用于电机；公司 EPC 业务是从给客户做节能改造，发展到做综合节能、系统节能；由于是先投钱，再分享，受到资金规模的限制，目前该业务规模做的不是很大。

新能源汽车业务，公司于 2015 年新成立电动汽车业务线，截至目前已组建了一支由海外归国专家和新能源汽车业内资深人士为骨干的

技术团队。成功开发完成的 18kW 超高效交流异步电机及其驱动系统和 60kW 永磁同步电机及其驱动系统，其电机的最高效率分别已达到 94%和 97%，达到国内顶尖水平。预计 2017 年底将建成年产 4 万台/年的电机驱动系统产品和 1.5 万台/年的车载充电机产品量产能力。公司与国内一流整车企业签署战略合作协议，为其纯电动车提供高品质动力总成产品。公司成为其最主要的供应商。

主要问答如下：

问：运营商建设有没有低谷期？

答：没有明显的界限，不同时期投资重点内容不同，有时以新建为主，有时以升级改造为主，但总体是增加。

问：高压直流电源是对 UPS 电源的替代吗？成本低多少？

答：是的，高压直流是一级变换，从投资角度来讲，节省了大约百分之五十的费用。从效率来讲，高压直流电源效率高。但是一些厂家要求使用 UPS 电源，若用高压直流电源，不符合规范，但是使用效果没有问题。数据机房耗电量巨大，高压直流应用有潜力，

问：公司的主要竞争对手有哪些？

答：目前市场从事通信电源行业的企业主要有四家：动力源、中兴、华为、艾默生，国内市场主要集中在前三家企业，国际市场也是这个趋势。

问：电动汽车产品出来了吗？主要应用于哪些领域？

答：18kW 超高效交流异步电机及其驱动系统和 60kW 永磁同步电机及其驱动系统，产品通过检测，其电机的最高效率分别已达到 94%和 97%，正在上车实验，主要应用于物流车领域。

问：高压变频器的利润如何？

答：实际上高压变频器有技术难度，应用面广，早做的的和坚持做的还好，就怕一窝蜂上，打得头破血流，恶性竞争，搅乱市场，看着不赚钱就退出，目前趋于规范。我们现在把问题总结好，拿出有竞争力的产品来，会有好的发展。

问：配股进展情况？资金用途？

	<p>答：正在抓紧进行，预计六月完成。募集资金主要用于将用于安徽生产基地技改及扩建项目、研发中心升级建设项目、偿还银行贷款和补充流动资金。</p> <p>问：去年股权激励费用高，今年情况如何？</p> <p>答： 2016 年是股权激励费用最高的一年，今后二年大幅递减。</p>
备注	无
日期	2017 年 5 月 11 日