**上海飞乐音响股份有限公司**

**机构调研会议记录**

**时间：**2017年10月12日14:00-16:30

**地点：**公司本部1222室

**公司接待人员：**总经理庄申安、证券事务代表陈静

**参会机构：**盟洋投资、国华人寿、重阳投资、万家基金、平安养老、民生证券、国盛集团、华鑫证券、滚石投资、华宝兴业、瑞曼资本、华商基金、宽奇资产、纵容投资、国金证券、宝赞投资、承周资产、中银基金、浦银安盛基金、财通基金、太平洋证券、华安基金、东方证券等

**会议主要内容：**

**一、庄申安总经理介绍公司战略转型及业务发展方向**

**1、公司转型方向：**以智慧路灯网为切入点，积极介入智慧城市的建设和运营,做智慧城市的总包商和运营商。

**2、智慧路灯网与智慧城市：**智慧路灯网可实现8+X功能，包括灯控、信息屏、广播、安防摄像头、传感器、WIFI、微基站等，任何单独模块都具有巨大的市场空间。城市中的路灯还可形成物联网，成为智慧城市大数据采集终端，帮助公司在未来获取数据运营收入。

目前公司智慧城市项目进展很顺利，在沈阳、株洲、临邑等地完成了一系列智慧城市的样板工程，得到了客户高度评价，年底将有一大批项目落地。

**3、商业模式与运营：**公司正在积极探索、试点智慧城市未来的经营和运营模式，这是公司未来5-10年获得超额现金流的重要途径。公司不再是传统的产品型照明企业，而是做平台、卖服务，通过创新的商业模式获得长期稳定现金流，比如LED照明节能改造收入、充电桩收入、广告收入、设备维护保养收入、政府购买数据收入等，都是公司未来的探索方向。

**4、构建三大层面战略：**

基石战略：服务于一线解决方案的产品/技术+照明方案

上升战略：以智慧照明切入的智慧城市平台型运营+产融创新

未来战略：世界第一全球运营+产融结合

**5、三大竞争优势：**

一流的顶层设计能力：不仅仅是解决方案，还有产品升级、风险控制、未来运营预测。

完整的集团产业支撑：仪电集团旗下有约150家公司从事电子通信产品的研发和生产，在智慧城市的各个功能模块都提供产品和技术的支撑。同时，智能路灯网已被列为仪电集团1号工程，公司作为牵头单位可调动集团各方面资源。

强大的资金筹措能力：包括内部的上市公司平台和仪电集团金融板块支撑，以及外部的产业基金等金融创新手段，已有近千亿产业基金支撑，是智慧城市领域的唯一。

**二、庄申安总经理介绍喜万年整合及发展方向**

2016年，完成喜万年集团的收购后，公司开展了各项整合工作，对其位于比利时、哥伦比亚和突尼斯的三家工厂进行重组，并将总部搬迁至匈牙利。虽然产生了一定整合费用，但也为喜万年未来发展节省了近千万欧元的成本开支，目前效果已经逐渐显现。

为充分发挥国际市场优势，海外也正在原有渠道产品业务的基础上发展照明工程整体解决方案的业务，已有项目在希腊、墨西哥、法国、塞尔维亚等落地。

同时，在GE退出之际，公司利用同等地位的喜万年品牌快速接手，在马来西亚、泰国、菲律宾、印尼、台湾等东南亚地区加紧抢占市场，并积极响应国家一带一路政策，充分利用公司智慧路灯网的产品技术优势和国有企业优势，在中东欧等地拓展业务。

**三、提问环节：**

**Q：三季度预告业绩增长较高，是否包含非经收入？**

A：主要是上半年华鑫证券的投资收益，对利润影响约2亿元。三季度单季度没有非经收入，主要来自智慧城市项目。

**Q：除了华为，是否有其他公司也在切入智慧城市？**

A：照明行业有智慧路灯网作为切入点，很多企业都在想办法往这方面发展，但真正能落地的很少。这三年公司在智慧城市方面做了大量试点和推广，通过先行先试，积累了很多智慧城市建设和运营的经验。比如，公司在贵州的项目包括智慧照明、智慧安防、智慧旅游、智能停车等，非常全面。

**Q：一般单个智慧城市项目的收入体量多少？**

A：智慧城市是慢慢建设的，一期项目来看，一般一个县级城市约三四十亿，市级城市约五六十亿。公司按工程进度确认收入。每个项目平均需要2-3年的建设周期。

**Q：一般一个项目产业基金中，公司的投资比例大概是多少？回报情况如何？**

A：和贵阳银行等成立的基金都是开放式的，只有项目落地后，资金才会到位。SPV公司的资本金一般是产业基金的20%，公司出资的具体比例会根据具体项目来协商，并履行相应决策流程。在智慧城市项目建设中，公司通过提供的各类产品服务获得收入，这部分收入能够完全覆盖投入成本。智慧城市项目中，飞乐提供产品的毛利率一般都在30%以上。

**Q：智慧城市项目落地的有哪些城市？明年情况如何？**

A：已有上海浦东、沈阳、株洲、德州、临邑等项目落地，贵州镇宁、岑巩、沿河的项目都在建设中，明年情势也很好。

**Q：公司是否会面临很大的资金压力？**

A：飞乐的改革是被逼出来的，因为传统工程项目确实面临着回款慢的问题，贷款也不是长久之计。因此，公司想要从量的增长到质的改变，就要转型，要做运营，要卖服务，要金融创新。比如公司现在的智慧城市项目都利用产业基金，不会占用公司大量资金，实现了表外融资。未来运营模式成熟后，公司还会有稳定的现金流，工程项目季节性的影响业将在一定程度上得到弥补。

**Q：智能路灯网未来和5G、智能驾驶是否有关？**

A：智能路灯上可以搭载5G通讯基站。不止是5G，4G的覆盖率也还不够高，而搭载在路灯上也可以提高覆盖率。公司在山东临邑、株洲、沈阳、上海园区都有试点。

另外灯杆的数据采集系统对于智能驾驶等都具有重要意义，可以实现更精准的定位，这块也是公司探索的方向之一。

公司一直注重研发和创新，今年，由公司作为项目牵头承担单位申报的国家重点研发计划“战略性先进电子材料”重点专项2017年度项目——“新形态多功能室内智慧照明关键技术及系统集成”项目，以及作为子课题牵头单位参与的“室外智慧照明关键技术及系统集成”项目等两个项目经国家科技部公示通过，进入启动程序，将会为未来公司业务创新和技术领先打下基础。