

股票名称：科威尔

股票代码：688551

投资者关系活动记录表

编号：2025-003

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 ☒其他 <u>投资者线上交流会</u>
参会单位	详见附件
时间	2025 年 10 月 19 日
会议地点及形式	价值在线 / 线上交流
公司接待人员名单	董事会秘书、财务总监 葛彭胜先生 销售总监 罗红先生 证券事务代表 张燕女士
投资者关系活动主要内容介绍	一、2025 年第三季度财务数据简要概述 公司 2025 年第三季度实现营业收入 14,531.73 万元，较去年同期增长 17.90%；归属于上市公司股东的净利润为 2,059.46 万元，较去年同期增长 110.36%。前三季度实现营业收入 36,978.98 万元，较去年同期减少 1.97%；归属于上市公司股东的净利润为 5,160.02 万元，较去年同期减少 0.09%；经营活动产生的现金流量净额为 4,426.98 万元，去年同期为 -1,492.19 万元，实现由负转正。 二、问答交流 1. 三季度整体营业收入有所回升，请问公司各个业务板块的收入占比情况？ 今年第三季度，公司整体营业收入实现 1.45 亿元，同比

	增长 17.90%。从收入结构来看，目前仍以电源事业部占主导，其收入约占 80%；氢能事业部与功率半导体事业部收入分别约占 10%和 7%。 2. 公司三季度毛利率怎么看？ 公司三季度毛利率整体保持平稳。今年以来，随着部分产品价格逐步企稳，叠加公司持续推动的降本增效措施成效逐步显现，前三季度毛利率总体保持平稳。单就第三季度来看，毛利率主要受部分大客户订单集中确认的影响，相对要低一点。 分事业部来看，今年前三季度电源事业部和氢能事业部毛利率保持平稳；功率半导体事业部毛利率提升较为明显，但由于该业务体量尚小，对公司整体毛利率的拉动作用有限。 3. 请问公司今年新签订单的进展情况，以及是否对之前的订单指引有变化和调整？ 截至目前，公司整体新签订单与年初预期基本一致。从各板块来看，表现有一些差异：电源事业部订单增长超过年初预期；氢能事业部订单暂时不及预期；功率半导体表现符合预期。综合来看，公司维持年初制定的整体订单展望目标不变。 4. 请问今年电源业务增长超预期的原因是什么？ 今年测试电源板块业务增长表现出超预期，主要得益于两方面因素：第一，市场价格竞争态势已逐步稳定，当前产品价格虽仍处于历史较低区间，但相较去年已有所缓和；具体来看，部分产品价格仍有承压，但个别产品线已呈现企稳或小幅回升的态势。第二，公司测试电源产品主要应用于实验室场景，尽管下游行业可能存在一定的产能过剩压力，但客户在新产品开发与迭代方面投入仍保持稳定，相关需求未出现明显放缓。 5. 请问公司在固态电池领域的布局和进展情况？
--	---

	在固态电池检测领域，公司已布局覆盖电芯测试、PACK级电性能充放电测试及静态安规等多类的测试装备。目前已与几个行业内的头部电池厂达成合作，相关设备已实现在实验室领域的交付并应用。 与此同时，公司也紧跟锂电池技术发展趋势，持续推动产品迭代升级，并与行业内核心客户保持密切沟通，积极把握下游技术发展带来的市场机遇。 6. 请问在 AI 服务器测试电源布局及进展如何？公司布局该领域的优势以及对未来发展怎么看？ 在 AI 服务器测试电源领域，公司目前已实现测试电源和负载的小批量订单，并完成部分交付。同时，公司正在积极推动相关产品和整体测试自动化解决方案在行业头部客户产线端的导入工作。 从技术平台来看，当前 AI 服务器电源技术路线迭代较快，包括 PSU 的方案、巴拿马电源方案、HVDC 方案、SST 固态变压器方案等，最新的 OCP 大会明确了 800V 系统的方向，功率可达兆瓦级别，远超传统单个 PSU 电源的 3.3 千瓦、5.5 千瓦等水平，属于行业新推出的大功率解决方案。公司在大功率测试电源方面具备扎实的技术积累和案例经验，尤其在兆瓦级测试领域具有显著优势。 相较于电动车、光伏储能等领域应用，AI 服务器电源对测试电源、负载在拉载斜率、拉载频率等方面的技术要求更高，缺乏相关技术积累的企业将面临较大挑战。尽管传统台资测试电源企业在早期市场具有一定先发优势，但随着供电方案新平台的推出，该优势也逐步减弱。公司在技术响应、服务支持与交付周期等方面的综合能力正逐步获得客户认可。 此外，公司原有客户群体中，如充电桩模块企业等，也在积极布局该领域并开展技术预研，为公司带来新的市场需
--	--

	求。综合来看，公司对 AI 服务器测试电源市场的未来发展持乐观态度。 7. 请问过去几年氢能业务一直不及预期，但是国家政策一直在鼓励氢能发展，公司预计氢能业务什么时候可以看到拐点，业绩能体现政策红利？ 公司氢能业务目前尚未达预期，业绩出现短期波动，主要受行业处于早期阶段、市场需求及政策落地节奏等因素综合影响。 尽管短期业绩承压，公司依然长期看好氢能行业的发展前景。当前，氢能产业的技术突破与商业化拐点仍需时间，其具体时点上存在一定不确定性。公司将密切关注政策与市场变化，积极把握中长期的市场机会和政策红利。 8. 公司功率半导体事业部今年的情况以及对未来 2~3 年功率半导体业务的订单和毛利水平展望？ 今年以来，功率半导体事业部发展态势良好，订单规模符合预期。毛利率方面提升较为明显。但该业务目前体量尚小，对公司整体业绩影响不大。 中长期来看，公司对功率半导体业务持积极乐观态度。一方面，行业整体处于持续回暖通道，在国产化替代趋势加速的背景下，公司将把握结构性增长机遇；另一方面，公司持续推动产品迭代与技术升级，产品性能与稳定性不断提升，为进一步拓展市场奠定了坚实基础。基于此，该业务未来几年预计有望实现订单规模的稳步增长。 9. 公司海外业务布局、业务进展及未来展望大概如何？ 海外业务是公司长期发展的重要方向之一，公司上市之前就已经开展海外业务，也取得了不错的成绩。尽管在疫情期间受到一定影响，但公司始终保持着对海外市场的拓展力度，订单也呈现持续增长态势。 未来，公司将持续推进海外市场拓展，加强营销网络建
--	--

	设，积极拓展新行业和新应用场景，不断提升在全球市场的参与度与竞争力。
附件	《参会单位》

附件：《参会单位》

东北证券	上海浦盟资产
枫池资产	上海申银万国证券研究所
富国基金	深圳市辰禾投资有限公司
耕零(上海)投资	北斗伏羲信息技术有限公司
广东恒健投资控股有限公司	浙江惟像企业管理有限公司
广东省大湾区集成电路与系统应用研究院	深圳市武当资产
广东正圆私募基金	天风证券
国金证券	稳恒赢资产
国泰海通证券	西部证券
厚德智库（北京）管理咨询有限公司	张家港高竹私募基金
华安证券	长沙高新炜德基金
华泰证券	中国国际金融
开源证券	中信建投证券
宁波三登投资	中银国际证券
平安证券	中油证券
上海洛书投资	