

证券代码：301525

证券简称：儒竞科技

上海儒竞科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号： 2023-002

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	中金公司、和谐汇一、Golden Nest、拾贝投资、幻方量化、天风证券、华泰资产、天弘基金、银华基金、招商基金、博时基金、宏利基金、长信基金、交银施罗德、海富通基金、华夏基金、国寿养老、汇丰晋信基金、鹏华基金、工银瑞信基金、新华基金、景顺长城、国寿安保基金、富国基金、中欧基金、德邦基金、华西基金、长城基金、国海富兰克林、中海基金、永赢基金、中邮基金、华宝基金等机构代表参会（以上排名不分先后）
时间	2023年9月18日-2023年9月21日
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	董事会秘书、财务总监：厉昊超 女士 证券事务代表：马薇薇 女士 投资者关系经理：张瑶 女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、公司与大客户建立起合作关系的历程；</p> <p>回复：从公司成立之初，公司创始人团队就重视头部客户的开发拓展，通过海外参加展会等方式，逐步与大客户建立起业务联系，经过一系列研发合作技术沟通、调研验证、送样实测等流程，成功进入大客户的供应链体系内。经过多年发展，在国际上的品牌认知度和认可度逐步得到提升。</p> <p>同时，公司依托对电力电子及电机控制技术的深入研究及核心技术的深厚积累、快速的响应能力、可靠的供应链体系保证及贴近客户的定制化服务，公司已与国内外众多知名厂商建立起长期稳固的合作关系，并利用大客户示范效应辐射其他客户。</p> <p>2、公司商用空调及热泵业务未来发展趋势如何；如何看待美国热泵市场未来的潜力？</p> <p>回复：（1）近年来商用空调行业保持稳定增长，根据中国节能协会热泵专业委员会公众号，预计2023年商用空调市场规模有望达到1397.8亿元，2016-2023年8年复合增速达到9.4%，其中变频空调增速更高，2021年国内变频空调销量403.46万台，同比增长29.4%，变频空调已成为行业趋势，中国暖通空调压缩机中，变频空调的市场份额已经从2018年的42.0%提升到了2022年63.6%，渗透率提升导致公司系统控制器及变频驱动器产品需求增速高于商用空调行业增速；2016-2022年中国商用变频空调的复合增速为20.60%，未来变频空调的渗透率的仍有提升空间，因此预计未来几年在</p>

商用空调稳定增长、变频渗透率提升的趋势下，变频商用空调需求复合增速有望保持 2016-2022 年的复合增速水平。

对于儒竞科技来讲，公司商用空调领域业务随着行业发展，近年来除了与海尔、三菱重工海尔、艾默生、麦克维尔等客户的商用空调业务份额稳健增长外，公司近几年陆续开发了中东、东南亚等市场的新客户，行业地位及市场占有率进一步提升，整体增长与行业增长趋势保持一致，呈现相对稳健的增长态势。

(2) 目前，欧洲是热泵的主要消费市场。欧洲对于节能减排目标的不断提升以及对于可再生能源的大力支持，将有效促进空气源热泵市场需求的持续增长。根据欧洲热泵协会（EHPA）数据统计，2022 年欧洲热泵销量约为 300 万台，同比增速高达 38%。

在热泵需求开始进入快速增长期的背景下，欧洲热泵投产出现明显加快。根据中国节能协会热泵专业委员会公众号，众多国际知名企业全球热泵的扩张和投资已有明确的方向和目标。整体来讲，我们预计欧洲热泵市场未来将保持持续增长趋势。

中国热泵需求增速同样保持快速增长，根据产业在线数据统计，中国空气源热泵产销量分别由 2016 年的 175.00 万台及 175.51 万台增长至 2021 年的 343.61 万台及 343.84 万台，2016-2021 年中国空气源热泵的产销量年均复合增长率为 14.45%及 14.40%，其中变频空气源热泵的销量复合增长率高达 54.07%，体现出较大的市场空间及良好的增长潜力。

整体来讲，公司热泵业务收入增长将受益于欧洲热泵市场快速增长与中国热泵市场变频化趋势，且公司与全球龙头保持紧密合作关系，故公司在该板块的成长潜力仍有空间。

与欧洲相比，美国在环保政策及相关产业政策方面相对保守，热泵产业相关支持政策于 2022 年陆续开始出台。2022 年 9 月，美国通过《通胀削减法案》立法，该法案最终将推进家庭能源转型，为美国热泵市场带来发展机遇。因此，预计未来美国热泵行业未来市场将有较大的增长潜力。

3、我们公司的护城河体现在哪些方面？毛利率是否会受到未来市场激烈竞争影响而有下滑风险？

回复：公司的竞争优势主要体现在：(1) 高效的技术创新能力与完善的研发应用能力；(2) 优质的品质控制能力与精准的客户服务能力；(3) 跨领域的协同经营模式与多元化的产品技术体系；(4) 稳定专业的管理研发团队与紧密优质的战略客户资源。

经过二十余年的技术研发及工艺创新，公司的技术实力逐步增强、经营规模不断提升、产品体系日益丰富，核心业务重点聚焦 HVAC/R、工业伺服及新能源汽车热管理系统领域内变频驱动器及控制器综合产品的研发、生产及销售，在细分领域具备核心竞争优势与专业技术壁垒，同海尔、艾默生、三菱重工海尔等行业知名品牌建立了长期稳定的业务合作关系，在细分领域拥有较高市场地位。总体来讲，公司在品牌认可度、技术实力、软件硬件

定制化、渠道拓展、产品工艺质量稳定性及供应链可靠性等方面拥有了较强实力，在细分领域内积累了一定市场地位。

毛利率方面，（1）公司 HVAC/R 领域业务 2020-2022 年对毛利率贡献率分别为 94.11%、92.43%及 89.74%，是影响主营业务毛利率变化趋势的主导因素。其中，商用空调业务领域，竞争格局方面相对稳定；随着终端产品对能效要求的提升及对控制驱动产品性能、技术含量要求的提升，对公司该领域产品毛利率提升更加有利；此外，公司在商用空调、热泵等领域海外客户占比较大，国外客户更注重供应商的综合实力，对相关技术、性能、功能指标要求较高，而对价格敏感度相对弱。（2）公司通过各个细分领域产品的设计优化及工艺优化，成本压缩仍有空间；此外，随着国内半导体行业发展，国产替代趋势对于公司在原材料成本方面的压缩仍有空间。（3）随着公司各板块业务销售规模的快速增长，如热泵、新能源汽车热管理等领域的快速增长，规模效应对毛利率的影响将进一步显现。

4、公司产品与招股书中披露的可比公司生产的控制器有哪些差别？

回复：公司所处的电力电子及电机控制领域，涉及电力电子技术、微电子技术、自动控制技术、电机技术等多个细分技术领域，业务聚焦于变频节能、智能控制等综合产品，下游应用市场覆盖 HVAC/R、新能源汽车、工业自动化、智能家电、工业机器人、轨道交通等众多行业。

公司与招股书中披露的可比公司相比，在主营业务方面均专注于电能的转换、控制及应用，业务领域均聚焦于智能控制、温度管理等专业领域。公司与同行业可比公司依据自身的专业背景、技术优势、经营模式、战略规划等因素各自专注于不同的细分业务领域，在主要产品类型、产品技术难度、终端应用市场及产品目标客户群体方面均存在差异。

公司自主研发的不同功率规格、不同应用领域、不同细分市场的各类变频产品采用低 GWP 系数设计，功率密度高、产品效率高，且具有质量稳定、工艺先进、功能齐全等特点，在细分领域积累了较高的技术壁垒。

5、新能源汽车热管理业务的成长历程以及公司在该领域的竞争优势；

回复：基于对电力电子及电机控制技术的深入研究及核心技术积累，我们逐步从 HVAC/R 领域延伸至新能源汽车热管理系统等领域。公司新能源汽车热管理业务最初可以追溯到 2016 年。经过多年发展，公司产品已广泛应用于市场上的主流新能源车型，并在某些重点车上实现了国产替代进口。我们还在持续加大新能源汽车热管理领域的技术研发，拓展我们在该领域的目标客户，我们过去 3 年在该板块营业收入 CAGR 超过 100%，2020 年-2022 年，公司该板块营业收入分别为 2,195.04 万元、8,661.06 万元及 17,046.88 万元。

在新能源汽车领域，公司现在的产品是新能源汽车的电动压缩机变频驱动器、新能源汽车 PTC 电加热控制器，是新能源汽车热管理系统的核心配件。凭借多年的技术积累和市场开拓，公司目前在新能源汽车热管理领域已占据了相当的市场份额。公司新能源汽车热管理领域产品具备（1）产品

	<p>规格种类全，电压：80-800V（高压）/12-48V（低压），工作温度：-30-125℃，（2）功率调节能力强，（3）制热/制冷速度快，（4）有效抑制振动/噪音，提供故障诊断/远程更新等技术创新特性等。除了产品的性能及质量可靠性，公司在供应链保障交付能力、定制化研发服务及研发周期方面均有相当强的竞争优势。</p> <p>6、工商业冷冻冷藏、储能热管理等相关领域公司有相关布局吗？ 回复：公司作为自主创新的研发驱动型企业，以电力电子及电机控制技术作为基础，成功研发了以电机控制、电源控制及系统控制技术、数字电源及电力电子变换硬件平台、电机设计平台为代表的三大技术领域，在细分技术领域内掌握了多项核心技术，并通过核心技术的交叉应用与延伸，形成了多元化的产品布局，建立了跨领域的经营模式。公司目前主要集中资源及精力深耕当前赛道，并有意识地在新兴技术及细分领域方面储备前瞻性技术，未来公司将根据市场趋势、公司业务发展情况及资源再研究介入新的细分领域。</p> <p>7、公司在伺服自动化领域未来有哪些战略规划？ 回复：公司自动化领域伺服驱动及控制系统领域已经积累了多项较为成熟的核心技术，产品技术性能能够可满足广泛的市场需求和各种用途，也有与市场上成熟企业合作的宝贵经验，为接下来公司该板块业务发展打下了良好的基础。目前公司伺服业务尚处于渠道拓展与品牌建设阶段，未来将重点聚焦于机器人细分市场领域。公司将持续加大相关细分领域的研发投入，并通过更加深入的渠道开发导入更多目标大客户。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	接待过程中，公司与投资者进行了充分地交流与沟通，并严格按照公司有关制度规定，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平，没有出现未公开重大信息泄露等情况。
附件清单（如有）	无
日期	2023年9月22日