

证券简称：科威尔

证券代码：688551

投资者关系活动记录表

编号：2026-003

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	2026 年 8 月 24 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、2026 年半年度业绩情况介绍 2026 年上半年，公司实现营业收入 21,740.97 万元，同比下降 3.15%；归属于上市公司股东的净利润 1,507.01 万元，同比下降 51.40%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 851.06 万元，同比增长 4.01%。主要系上年同期处置子公司股权形成一次性投资收益，本期不存在同类事项对应的收益。剔除上述事项影响后，公司上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长 21.70%；受项目收入确认周期等因素影响，营业收入略有下降。 二、问答交流 1. 公司在 AI 服务器测试电源领域导入进展情况，以及订单结构怎么样？

	公司在 AI 服务器电源领域，已基本完成国内外头部客户的验证导入，部分客户已实现订单落地，相关业务整体订单规模正逐步爬坡放量。 从订单结构来看，目前出货以 PSU 测试设备为主，产线端订单占比约一半；HVDC、SST 相关产品也有订单落地，现阶段多用于客户实验室验证。 2. AI 服务器测试电源不同产品类型价值量情况？未来市场空间如何量化？ AI 服务器测试电源主要对应 PSU、HVDC、SST 三类供电架构产品，各品类单台价值量存在差异。PSU 功率相对偏低，对应测试设备单台价值量较小，HVDC、SST 面向大功率高压场景，功率等级更高，测试设备单台价值量也同步提升。其中 SST 测试体系更复杂，需覆盖板级、模块、整机三级测试，技术门槛更高、设备需求量更大，单项目整体价值高于 PSU、HVDC。 当前 AI 服务器测试电源行业处于高景气上行阶段，从行业需求端来看，头部电源客户呈现“研发迭代+产能扩张”双增长态势。一方面，电源厂商持续推进高压、大功率 HVDC 及 SST 新产品开发，以适配下游客户高端供电方案的迭代升级，带动研发端测试设备增量需求；另一方面，下游电源企业在手订单充足，头部厂商加速产线扩建，产能持续扩张，进一步释放量产环节的测试设备采购需求。 3. 公司二季度毛利率环比一季度有所下降，主要原因是什么？ 二季度公司毛利率环比一季度有所回落，主要是受收入确认结构影响：一方面，二季度收入确认的部分氢能及功率半导体相关订单毛利率水平偏低；另一方面，一季度小功率测试电源产品收入占比较高，拉升整体毛利率。目前公司产品价格整体保持平稳，内部也持续推进降本增效工作落地，
--	---

	预计全年毛利率相较 2025 年会有所修复回升。 4. 原材料价格涨价对公司影响？ 公司前期有做一些电子类物料的战略备货，短期原材料价格上行对公司的影响有限。同时，公司与下游客户的报价机制会跟随原材料价格波动做相应调整，综合来看，原材料波动对公司整体经营的影响可控。 5. 公司在 SST 领域与国产厂商推进情况？ 目前国内 SST 参与者主体逐步丰富，除传统厂商外，变压器企业、充电桩模块厂商、PCS 设备厂商也纷纷布局该领域。公司正积极拓展多类型客户群体，现阶段已有部分项目实现落地，覆盖老化测试、性能测试、电子负载等应用场景，其余部分项目也在有序推进中。 6. AI 服务器电源领域国产化替代的优势有哪些？ 从国内市场来看，在产业政策引导及供应链自主可控的发展趋势下，服务器产业链国产化趋势明确，国产化进程也持续推进，行业头部客户不断加大本土供应链导入力度，有效带动国产 AIDC 产品需求持续扩容。从海外市场来看，下游客户愈发关注产品性价比与供应链稳定性、多元化布局。公司产品在性能指标、成本控制及交付保障等方面具备综合优势，能够较好地匹配下游客户降本增效与供应链优化的诉求，具备较强的导入潜力。因此，依托上下游产业协同与自身技术积累，公司在 AIDC 领域的国产配套优势持续凸显，行业成长空间广阔。 7. 请问公司各业务板块的收入拆分是怎样的？氢能和功率半导体进展怎么样？ 今年上半年，公司测试电源板块收入仍占绝对主导地位，氢能、功率半导体板块目前整体体量不大。功率半导体业务上半年拓展态势向好，但业务基数较低，对公司整体经营贡献相对有限。氢能业务受下游资本开支节奏、项目资金等因
--	--

	素影响，短期内有一定压力，公司将持续推进产品迭代与客户开拓，把握制氢、燃料电池测试相关市场机会。
其他说明	本次活动不涉及应当披露的重大信息
附件清单	《参会名单》

附件：《参会名单》

东北证券	前海人寿保险
东吴证券	上海歌汝私募基金
耕霖（上海）投资	上海聚鸣投资
光大证券	深圳市长青藤资产管理
国泰海通证券	天风（上海）证券资产管理
国泰基金	天风证券
国投证券	张家港高竹私募基金
国信证券	长沙高新炜德基金
华创证券	招商证券
汇丰晋信基金	浙江丰道投资
金鹰基金	浙商基金
平安基金	中金公司