证券简称：科威尔 证券代码：688551

投资者关系活动记录表

编号：2026-004

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 _____
参会单位	和君调研、华创证券、国泰基金、国投证券、东方财富证券、平安证券、北大方正人寿
时间	2026 年 9 月 22 日、2026 年 9 月 23 日、2026 年 9 月 24 日
会议地点及形式	公司会议室 / 现场交流
公司接待人员名单	董事会秘书、财务总监 葛彭胜先生 证券事务代表 张燕女士
投资者关系活动主要内容介绍	公司向投资者介绍了公司基本情况、发展历程、发展战略及公司产品布局等内容，并与相关投资者进行现场问答交流。具体如下： **1. 公司各业务板块经营情况？** 公司业务划分为测试电源、氢能测试及智能制造装备、功率半导体测试及智能制造三大业务板块。当前测试电源业务收入占主导地位，是公司核心主业，产品覆盖 AI 服务器电源、光伏储能、新能源汽车三电等测试场景。氢能、功率半导体业务现阶段整体体量不大；其中氢能受下游资本开支节奏影响短期承压，功率半导体业务客户拓展持续推进，但业务基础相对较低，对整体营收贡献仍有限。 公司聚焦测试主业，持续开展新业务产品迭代与技术储备，抢抓行业长期发展机遇。

	2. 请介绍下公司前五大客户的相关情况？ 公司发展前期产品以实验室应用为主，下游客户分布较为分散。受下游客户实验室建设进度、研发投入节奏与产品迭代等因素影响，前五大客户在不同报告期存在一定波动。但整体客户基础稳定，公司与行业客户持续开展项目合作，客户黏性较高。 **3. 公司半导体领域业务未来增长情况如何？** 今年公司半导体领域业务订单相比去年有所改善。半导体行业呈现周期性发展特点，下游客户项目落地及设备采购节奏随行业景气度动态变化。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态势，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。 **4. 公司近三年财务收入稳定，但净利润没有提升反而比前三年更低，主要原因是什么？** 公司营业收入整体保持平稳，利润端承压主要源于行业市场竞争加剧，产品盈利空间有所收窄。目前毛利率已逐步修复，行业价格竞争趋于缓和。公司内部也在持续推进降本增效，优化产品结构，依托测试电源主业开拓新应用场景，推动盈利水平的逐步提升。 **5. 公司是否布局测试服务业务？** 公司以测试电源为基础产品，面向多行业提供测试系统及智能制造装备，定位为综合性测试装备供应商。为保障业务的第三方独立属性，规避与下游客户之间的业务竞争关系，公司资源持续聚焦于测试装备产品的研发迭代与市场拓展。 **6. 请介绍公司中长期发展战略，氢能领域的投入会不会收缩？**

	公司中长期战略聚焦测试装备主业，持续拓展多元测试应用场景。氢能行业受下游项目推进节奏、资金安排等因素影响，短期产业发展面临一定压力。公司会统筹各业务板块资源配置，优先夯实核心主业，保障整体营收与盈利质量。 中长期来看，公司持续看好氢能赛道的发展前景，氢能作为优质清洁能源具备长期发展空间。后续公司将持续跟踪产业发展态势，结合行业发展情况推进相关业务。 **7. 公司在 AI 服务器电源领域有哪些优势？** 国内市场层面，在产业政策及供应链自主可控趋势推动下，服务器产业链国产化方向清晰，国产化进程持续推进。行业头部客户不断加大本土供应链导入力度，带动国产 AIDC 相关测试产品需求稳步增长。 海外市场层面，下游客户愈发关注产品性价比与供应链稳定性与供应多元性。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竞争力，能够较好地匹配客户降本增效与供应链优化的诉求，具备较强的导入潜力。 依托多年电力电子技术积累及上下游产业协同能力，公司在 AIDC 领域的国产配套优势持续显现，行业具备较大成长空间。 **8. 公司传统测试电源领域未来增长驱动？** 现阶段，公司测试电源产品仍以实验室应用为主导。下游行业技术迭代、客户新产品开发以及降本增效的持续推进，持续催生测试设备需求；第三方检测机构、高校科研平台同样存在稳定的设备采购需求。在技术变革加速、整体经济环境相对复杂的背景下，下游客户研发端需求、第三方检测机构及高校科研端的需求并未出现明显的放缓。 **9. 2026 年半年度公司毛利率有所回升，下半年是否能保持？今年下半年公司产品涨价，这对毛利率是否有积极影响？**

	公司本次产品价格调整，主要是应对上游原材料价格波动，对毛利率的拉动作用相对有限。当前行业价格竞争态势趋于缓和，叠加公司持续落实成本管控、推进降本增效，产品盈利空间得到一定修复，预计 2026 年度全年毛利率将呈现平稳回升态势。但毛利率受收入确认结构影响，仍需参照公司后续实际经营与收入确认情况。 **10. 公司在 AI 服务器电源领域的主要产品类型有哪些？** 在 AI 服务器电源领域，公司产品可覆盖 UPS、PSU、PowerShelf、RACK、HVDC、SST、BBU、DCDC 等关键电源转换装置的测试需求，能够提供研发验证及生产测试环节的综合测试解决方案。 今年以来，公司紧抓 AI 服务器行业发展机遇，加大市场拓展与客户对接力度，业务发展态势良好，整体订单规模正逐步爬坡放量。
其他说明	本次活动不涉及应当披露的重大信息
附件清单	无