鸣志电器2026年半年度业绩说明会召开实况

召开时间：2026年9月4日（星期五）上午10:00—11:00

召开方式：网络互动

召开地点：上海证券报·中国证券网路演中心（https://roadshow.cnstock.com/）

参与人员：公司董事长兼总裁常建鸣先生、董事兼财务总监程建国先生、独立董事鲁晓冬女士、董事兼董事会秘书温治中先生。

本次业绩说明会期间，共回复投资者12个问题，具体如下：

1. 提问：请介绍越南制造基地在公司全球化经营中的战略定位，以及当前的工程建设进度情况？

答：尊敬的投资者您好！越南制造基地是公司全球化布局的核心支点，定位为面向全球市场的综合性制造与交付平台之一。上半年越南子公司实现营收8,494万元，同比增长43%，产能利用率持续提升并已实现盈利。工程建设方面，鸣志越南三期项目已于上半年启动，计划建设涵盖控制电机、驱动器、机电一体化模组、工业及LED驱动电源等的一站式产能，在满足全球市场需求的同时，重点强化机器人及数据中心热管理等新兴领域的交付保障能力。在运营层面，公司持续完善原产地规则体系，确保国际贸易合规，通过本地化生产增强全球供应链韧性、优化制造成本、提升交付效率。

需要提示的是，海外产能爬坡及市场拓展受国际贸易政策、当地营商环境等因素影响，项目进度存在不确定性，请投资者注意风险。感谢您的关注！

2. 提问：请问公司在人形机器人领域业务最新的进展如何？国内外客户拓展及技术合作取得哪些突破？产能布局方面将如何支撑后续规模化交付？

答：尊敬的投资者您好！在机器人应用领域，公司产品主要布局灵巧手、上肢关节及移动底盘等关键运动控制环节：灵巧手方向以无刷无齿槽电机（含空心杯电机）为主，具备微型无框电机、微型伺服+编码器/微型减速机/微型丝杠的综合解决方案能力；关节模组方向以无框电机及一体化关节模组为主，具备"电机+驱动+传动"一体化交付能力；底盘方向以舵轮/轮毂

/轮边模组构建了完整技术储备及产品平台。

客户拓展方面，公司积极对接国内外灵巧手及机器人整机企业，业务处于市场拓展阶段。技术层面，公司持续深化空心杯电机及一体化关节模组迭代，推进"传动+电机+驱动"集成方案。产能支撑方面，公司积极提升产能保障能力，持续推进平台化产能扩展及海外制造基地的产能储备。

需要提示的是，人形机器人产业尚处商业化早期，市场需求释放节奏波动较大，且行业技术迭代较快，截至上半年末，公司相关业务实现的收入占比仍然较小，对公司整体业绩影响有限，敬请投资者注意投资风险。感谢您的关注！

3. **提问：请介绍一下公司目前与主流整车厂及一级配套供应商的合作进展，相关产品量产交付及项目爬坡情况如何，以及该领域后续增长动能如何展望？**

答：尊敬的投资者您好！公司在智能汽车领域围绕智能座舱、线控底盘、激光雷达、AGS、AFS 等智能驾驶与电动化关键子系统开展产品研发和客户拓展，已与部分整车厂及一级配套供应商建立了业务合作关系，部分产品实现了小批量或批量交付。公司上半年智能汽车领域营收同比增长约59%，主要得益于部分客户项目进入交付阶段，但公司车载业务整体规模仍然较小，收入占公司整体营业收入比重有限。　目前公司正积极推进在研项目的技术验证与客户导入工作，但新项目从定点到量产转化周期较长，产能利用率受项目爬坡节奏影响存在波动。

需要提示的是，汽车行业竞争加剧，客户项目导入及量产进度存在不确定性，且车载业务目前对公司整体业绩贡献有限，请投资者注意风险，理性决策。感谢您的关注！

4. **提问：公司在半年报中披露了在数据中心液冷系统领域的产业布局，请问公司在相关领域的主要产品形态、主要客户及市场拓展进展情况如何，后续发展如何展望？**

答：尊敬的投资者您好！公司在数据中心液冷系统领域已形成"运动控制核心零部件+液冷模组"的产品布局：冷却系统用电机已实现批量供货；智能液冷泵模组方面，部分产品已完成设计定型，处于客户验证和少量交付阶

段，产品适配主流 GPU、ASIC 芯片的热管理需求。

上半年，公司数据中心液冷业务（包括冷却系统用电机和智能冷却泵模组）实现约 500 万美元营收，但业务整体规模较小，占公司整体收入比重较低。公司正积极拓展算力基础设施领域客户，由于商业保密及客户协议要求，暂不便披露具体客户名称及合作细节。

需要提示的是，数据中心液冷业务尚处于发展初期，客户拓展及订单获取存在不确定性，请投资者注意风险。感谢您的关注！

5. **提问：半年报提到公司围绕能源层、算力层、基础设施层、模型层、应用层进行前瞻性布局。请问目前各层业务进展及上半年业绩贡献情况如何，重点板块后续增长势能如何展望？**

答：尊敬的投资者您好！公司围绕能源层、算力层、基础设施层、模型层、应用层进行业务探索，上半年各层进展如下：

能源层，公司在光伏、锂电及储能领域保持业务拓展，该领域市场竞争充分，收入增速相对平稳；算力层，公司面向半导体设备提供运动控制部件，部分项目已实现小批量交付。基础设施层，公司数据中心液冷相关电机产品已实现批量供货，液冷泵模组处于客户验证阶段，该业务尚处发展初期。模型层，公司推进 AI 算法与运动控制技术融合，目前处于技术积累与产品化阶段。应用层，公司在智能汽车、机器人、医疗设备等方向取得一定业务进展，但相关领域整体收入占比仍然较低，公司将根据自身资源禀赋审慎推进各层业务。

需要提示的是，上述领域受产业政策、技术路线、市场竞争及客户需求等多重因素影响，发展进度存在较大不确定性，请投资者注意风险。感谢您的关注！

6. **提问：公司上半年半导体设备业务同比增长约 78%，请问具体是在哪些客户和哪些环节中实现？**

答：尊敬的投资者您好！上半年，公司控制电机及其驱动系统业务在半导体设备领域业务取得一定进展，后道封测环节部分产品实现批量交付，中前道制程及光通信设备领域处于技术验证与客户导入阶段。鉴于商业保密要求，具体客户名称不便披露。

需要提示的是，该业务目前收入规模及占比有限，且半导体设备行业受下游资本开支周期影响，具有不确定性，请投资者注意风险。感谢您的关注！

7. **提问：公司上半年营收和净利润均实现较好增长，且利润增速高于营收增速，请问增长的主要原因是什么？下半年趋势如何展望？**

答：尊敬的投资者您好！公司上半年利润增速高于营收增速，主要得益于营收规模扩张，产品结构优化带动毛利率略有改善，公司盈利水平仍处于修复通道。下半年公司将持续聚焦高附加值产品拓展与成本管控，推动盈利质量稳步提升。感谢您的关注！

8. **提问：请问公司液冷业务目前主要聚焦在谷歌链，还是英伟达链？**

答：尊敬的投资者您好！公司在数据中心液冷系统领域已形成"运动控制核心零部件+液冷模组"的产品布局：冷却系统用电机已实现批量供货；智能液冷泵模组方面，部分产品已完成设计定型，处于客户验证和少量交付阶段，产品适配主流 GPU、ASIC 芯片的热管理需求。

公司正积极拓展海外算力基础设施领域客户，由于商业保密及海外客户协议要求，暂不便披露具体客户名称及合作细节。

需要提示的是，数据中心液冷业务尚处于发展初期，客户拓展及订单获取存在不确定性，请投资者注意风险。感谢您的关注！

9. **提问：公司上半年营收实现较快增长，但经营活动产生的现金流量净额同比有所下降，请问造成这一背离的主要原因是什么？**

答：尊敬的投资者您好！上半年营收增长带动应收账款及存货资金占用增加，同时公司为应对部分上游零部件供应趋紧，策略性加大核心物料采购储备，导致经营性现金流净额同比下降。公司客户结构稳定，回款风险整体可控，现金流波动与业务扩张节奏相匹配。下半年公司将加强营运资金管理，优化库存周转，推动现金流改善。感谢您的关注！

10. **提问：请问公司数据中心液冷系统标准电机产品是供应在液冷泵环节还是液冷阀环节？目前已有的业绩主要是供应给哪家客户？公司是否已与海外头部 CSP 建立接触？**

答：尊敬的投资者您好！公司在数据中心液冷系统领域已形成"运动控制核心零部件+液冷模组"的产品布局：冷却系统用电机已实现规模供货；智能

液冷泵模组方面，部分产品已完成设计定型，处于客户验证和少量交付阶段，产品适配主流 GPU、ASIC 芯片的热管理需求。公司正积极拓展海外算力基础设施领域客户，由于商业保密及海外客户协议要求，暂不便披露具体客户名称及合作细节。

需要提示的是，数据中心液冷业务尚处于发展初期，客户拓展及订单获取存在不确定性，请投资者注意风险。感谢您的关注！

11. 提问：请问公司的液冷泵是哪种泵，是二次侧泵吗？用在何种 CDU 中？公司作为液冷泵领域的新入局者，在液冷屏蔽泵上具备何种竞争优势？在客户端和北美市场方面是否已取得认证？

答：尊敬的投资者您好！公司的液冷泵为智能屏蔽泵，主要用于数据中心二次侧的 In Rack CDU 中。

作为一家具有近 30 年控制电机与运动控制模组核心竞争力的企业，公司聚焦于液冷系统智能化、集成化的升级需求，着力构建"机-电-控-讯-水"五维一体化的智能循环泵能力体系。具体而言，在机械与结构方面，公司具备高可靠性正向设计能力，掌握高精密组装工艺及严苛环境下的可靠密封技术；在电机设计方面，通过先进电磁方案实现高功率密度与高效率，在紧凑空间内输出更强动力；在电力电子与驱动方面，依托电流环矢量控制、抗共振、自适应整定及无传感器驱动等核心算法，实现电机与驱动的软硬件深度耦合，兼顾低发热、高效率与多重安全保护；在控制与通讯方面，基于公司长期在工业自动化领域的实践，开发出可靠的支持远程监控、预防性维护及多协议接口，使产品成为液冷系统中可协同管理的智能节点；在水力流体方面，实现大流量、高扬程与超静音的统一，满足超高可靠性场景的严苛综合需求。总体而言，公司智能循环泵以高功率密度、高效率、大流量高扬程、高可靠性、超静音、高集成化为核心优势，可灵活对接各类控制方式，顺应液冷产业从单一执行部件向智能化节点演进的发展趋势。

目前公司第一代液冷泵产品已经在北美市场取得 UL 认证。

需要提示的是，液冷泵市场竞争激烈，公司作为新进入者，面临技术迭代、客户认证及市场开拓等多重挑战，业务发展存在不确定性，请投资者注意风险。感谢您的关注！

12. 提问：请问公司披露的 2026 年的数据中心液冷业务数字，是仅涵盖数据中心相关业务，还是也有其他液冷业务？预计三季度能够取得多大的增长？

答： 尊敬的投资者您好！公司上半年在数据中心液冷业务实现约 500 万美元的营业收入，数据仅涵盖数据中心相关液冷业务，并不包括其他液冷业务。公司三季度液冷业务经营情况请关注公司后续披露的定期报告，公司不对未来业绩作出承诺。感谢您的关注！