证券代码：002241 证券简称：歌尔股份

**歌尔股份有限公司投资者关系活动记录表**

编号：2017-009

|  |  |
| --- | --- |
| **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 电话会议 |
| **参与单位名称及人员姓名** | 蒯剑 东方证券、陈飞达 国泰君安、andrew feng 中银人寿、Anna zhou长城资产管理、Birdy Lu 德意志证券、Daniel dai 易方达投资、DAVID BERNSTEIN、Derek wing CMhu jinzhi/ varnstein、jason chen 摩根大通、lily lu 日盛投信、Patrick deng 上投摩根、rex zheng BMP、Roger Lo 花旗银行、Shelly zhang 中银国际、tenry wang asiacaptial、thomas shen 中信建投、tony wang 香港沪光国际投资、tony.zhang 中银国际、丁凡顿 民森投资、丁辰 大华投资、丁鑫 华夏未来资本、万定山 观富资产、万阳松 国泰君安、万鹏 金舵投资、乔乐朋 中银国际、乔林建 长盛基金、于建晨 真城投资、于思贤 富安达基金、任少如 上海拓璞投资、任燕婷 工银瑞信基金、何伟 金元顺安基金、何信 中信证券、何慧 青榕资产、何瑾 华信证券、余天博 瑞士信贷、余寅建 中泰证券、余悦 中金资管、余文耀 复华投信、余昊阳 东方港湾投资、余海 中银投资、侯大为 弢盛资产、倪伟 中信证券、元世强 北京四极投资、兰飞 招商证券、冯帅 深圳友利基金、冯涛 中申投资、冯轶舟 财通基金、eric 兆哲利丰、刘也 通用投资、刘京 润晖投资、刘体劲 颖象资产、刘博逸 point72、刘宇哲 华安资产、刘宇晨 北京信富投资、刘宏 毕盛资产、刘建忠 源乘投资、刘慧敏 盛赢资本、刘政科 深圳东方港湾投资管理公司、刘旭明 长盛基金、刘昊明 鲍尔太平投资、刘明 富国基金、刘明艳 朴素资本、刘涛 泉铭投资、刘深 山西证券、刘琼 大同资管、刘福杰 杭州中财生生资本有限公司、刘远程 前海人寿、匡恒 北京衍航投资、华中峰 金陀螺投资、单慧金 灿羽投资、卢冠章 富邦人寿、卢华全 中信证券、卢山 通用投资、司徒芳华 上投摩根香港、吉佩珩 国泰君安、吕晓晓 恩保资产、吴克伦 北信瑞丰基金、吴昊 方瀛资本 、吴昱斌 华菁证券、吴清宇 人保资产、吴落中 长江资产管理、吴超 富瑞金融、周俊恺 毕盛投资、周子光 中信建投基金、周扬 上汽投资、周明威 标朴投资、唐天 观富资产、唐宇苹 盛盈资本管理有限公司、唐祝益 长见投资、唐金臣 深圳中金蓝海资产、夏志伟 璞琢资产、夏正中 金百镕投资、夏维燊 引盛中国、姜军 林孚投资、孙一鸣 中金公司、孙兴明 元大投信、孙小明 诺德基金、孙曼宁 慧美志远、孙通 富敦投资、孙雯雯 中信证券、季石 pv capital、季语 华夏基金、宁宁 中银国际证券、宋伟 朴易资产、宋阳 北京大数长胜资产管理、尹克诚 奥氏资本、屠科 神州资本、应豪 太平基金、庞文亮 平安证券、康书伟 中国证券报、张云 上海仙湖投资管理、张传杰 涌金资产管理、张军 拓璞投资、张峰 富国基金、张康康 富国基金、张建斌 河床资产、张怡 中意资产、张恒 裕晋投资、张昕 天风证券、张显宁 尚峰资本、张显明 尚峰资本、张晋 国元证券、张晓冬 兴全基金、张朝生 深圳明顺投资、张涛 国寿安保基金、张添柚 呈瑞投资、张玮 太保资管、张肖 恒跃基金、张航 鹏华基金、张莉玲 千风证券、张运昌 汇利资产、张通 大君资产、张雅玉 统一投信、归凯 嘉实基金管理有限公司、彭港祥 赛富基金、彭荣安 河琦投资、徐兆慧 博时基金、徐哲桐 北京鸿澄投资、徐希鹏 国泰君安、徐正辉 博时基金、徐立平 前海开源基金、成佩剑 上海尚雅投资、戴志伟 华创证券、戴浩 盛博投资、曹展 友利基金、曹梁吉 赤子之心资产、曹植 上海域秀资本、曹礼艳 汇理基金、曾宪钊 诺鼎资产、曾郁文 青沣资产、曾雨 翼虎投资、朱凌昊 东方证券、朱可欣 crisil、朱叶青 联昌信安、朱政 华泰长城资本、朱明儒 尚诚资产、朱翔 新华基金、朱雍利 四川证券、朴中林 兴业证券、李东方 东方马拉松投资、李丰 汇丰晋信基金、李丹 国寿安保基金、李俊强 申博投资、李冠达 太平资产、李冰 鸿铭资本、李准 华夏基金、李和瑞 华泰证券、李哲仁 瑞士信贷、李培培 磐厚资本、李天骄 上海晟盟资产管理有限公司、李峰 平安证券、李振亚 太平洋资产、李文洁 施罗德基金、李洁宜 长金投资、李登科 星月投资、李绍唐 野村证券、李行结 永安国富、李锦俭 财富证券、李雨濛 久铭投资、杜威 西部证券、杨亦 兴业证券、杨倩 毅木资产、杨晓林 上海鸿湖投资、杨桦 中银国际证券、杨秀真 远雄人寿、杨维伦 CITI Bank、杨霞辉 诺德基金、林子清 复华投信、林晓 创垒资本、林松 格林投资、林楠 昊力资产、林海成 恒盈资产、林海晨 恒盈资产、林瑞唐 兴业证券、林静 西部利得基金、柯伟 碧云资本、柴璐宏 青榕资产、梁欢 深圳景泰利丰投资、梁瑞 宽裕资产、欧阳朝 国金证券、毛争 国投信托、毛梁杰 鼎屹投资、江丰晓 中再资产管理、江唯佳 博海资本、江舟 东方证券、汤礼辉 碧云资本、汪凯 上海永金、汪戴林 天风证券、汪磊 华泰证券、沈岱 摩根士丹利、沈莹 光大资产、涂围 招商证券、温震宇 辰泰投资、潘晓安 立元集团、焦浩漭 国联人寿、熊红亭 长峰资本、牟明 台湾统一证券、牟明 统一证券、王世宏 高毅资产、王义 禀赋资本、王书帆 概格投资、王亚男 中信证券、王亮 广发证券、王伟 中信证券、王伟 江信基金、王伟 长江证券、王卓然 百达银行、王子杰 昭图投资、王思涵 宏利基金、王文文 韩国投资、王旭 华福证券、王昆 银华基金、王晨 五牛基金、王林军 华泰柏瑞基金、王柱栋 国信证券、王森 渤海人寿、王玮 上银基金、王琦 凯言资本、王琦 建设银行、王睿桥 领骥资本、王硕 昌盛投资、王聪 国泰君安、王虹 熙月投资、王超 上海宏铭投资、王达仁 金信基金、王青艳 建信养老金、王鹤静 申万宏源、白铂 上海兴聚投资、盛军风 大摩华兴基金、祝凯文 上海盛宇基金、祝庸立 四川证券、秦志毅 cloud alpha 、程宇南 清水源投资、程少普 星际方舟资产、程熙云 常春藤资本、穆欣 华融证券、童胜 海通资管、罗钊 趣时资产、罗驰浩 高毅资产、聂毅翔 鹏华基金、肖倩 盛博、肖合顺 永丰金证券、肖志勇 航天科工财务、肖扬 东方证券、肖斌 南京证券、胡叶宇 雅康资产、胡慧 万联证券、胡晓寒 国信证券、胡杨 中泰证券、胡涛 嘉实基金、胡玉玲 展博投资、胡誉镜 中金公司、胡颖 鹏华基金、苏李 润晖投资、苏芳仪 奇点资本、范俊 景泰利丰、范刚 华安基金、药建峰 北京宏道投资管理有限公司、莫文宇 长江证券、董延涛 星石投资、董慧 中投公司、蒋宁 交银康联人寿保险、蒋玉 常春藤资产、蒋鑫 鹏华基金管理有限公司、蓝易翔 平安养老、蔡博 昭时投资、蔡晨亮 江苏汇鸿资产、蔡景彦 华金证券、蔡欣达 国泰投信、薛小波 前海开源基金、薛浩州 华夏未来资本、薛钧元 中金公司、袁曦 银河基金、裘潇磊 淡水泉投资、观富钦 广发基金、许庭权 Chris徐 安联投信、许志成 前方基金、许智洋 保德信投信、许骁骅 交银施罗德基金管理有限公司、谢书英 鹏华基金管理有限公司、谢旭阳 展博投资、谢良武 复华基金、谭卓林 鹏华基金、费益 广发基金、贺建忠 上海易正朗投资、赵一路 兴业证券、赵岩 中加基金、赵现忠 广发证券、赵维清 万和证券、连玲玉 三商美邦人寿、邓晓峰 高毅资产、邓皓铭 天马资产、邓睿 西藏合众易晟投资、邢哲 风驰投资、邢增岛 龙泉投资、邱清玉 厦门市中水海淡、邱紫荆 中泰证券、邹城 中金资本、郑勤勤 华信证券、郑峰 西部证券、郑强 新皖投资、郜正霄 兴业证券、郝勇清 尚实投资、郭斐 交银施罗德基金、郭晓 安联投资、郭盈 鹏华基金管理有限公司、郭磊 华商基金、郭芳 天津履泰投资、闻晨雨 方正富邦基金、陆叶 立格资本、陆晓锋 长信基金、陆朝阳 拾贝投资、陈俊亚 康盛投资、陈冬 招商资本、陈勤 必胜资产、陈卓苗 上海重阳投资、陈国光 天弘基金管理有限公司、陈宇强 雨惊投资、陈宝东 深圳市金麒资产、陈晓生 淡水泉投资、陈岑 东方证券、陈思靖 国泰君安、陈愉 泰康资产、陈文 兴业证券、陈斌 银河证券、陈璇淼 鹏华基金、陈祥 广东竣弘投资、陈英 中信建投证券、陈运影 华兴证券、陈钟明 HSX Asset、陈青云 鹏华基金、陈鸿 三亚鸿盛资产管理、陶明泽 太阳资产、雍国铁 深圳榕树投资、雍家兴 东莞证券、韩甲中 中泰证券、韩颖 中天证券、马佳敏 新盛资本、马光耀 江信基金、马国庆 普尔投资、马天翼 东方证券、马婷 苏州君子兰资本、骆慧颖 宽裕资本、高云志 鸿盛资产、高扬 交银基金、高旭敏 禾其投资、高源 万家基金、魏宏达 中华开发金控集团、鲁悦 泰康资产、鲍炜 上海仁布投资、黄书帆 上海德汇投资、黄亮 民生加银基金、黄宇航 兰权资本、黄朝豪 上海易正朗投资、黄永锡 东洋证券 |
| **时间** | 2017年10月20日15:30-16:30 |
| **地点** | 公司会议室 |
| **上市公司接待人员姓名** | 副董事长兼总裁姜龙先生、副总裁兼董事会秘书贾军安先生、会计机构负责人李永志先生、证券事务代表贾阳先生 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | **第一部分：第三季度报告数据解读**（副总裁兼董事会秘书 贾军安先生）  各位好，现在我将公司前三季度业绩向各种投资者进行解读。  单季营收和净利均创历史新高，但汇率变动对毛利率和扣非净利润增速产生压力。公司前三季度累计营收同比增长37%，累计净利润同比增长34%。但三季度单季毛利率同比下降约2百分点至19.5%水平，同时扣非净利润同比下降2%，主要受人民币汇率单边快速上涨影响，导致汇兑损失。具体来看，汇率变动一方面导致三季度应收美元账款贬值而引发财务费用增加，另一方面由于公司大部分产品为美元计价，导致销售单价下降，进而影响毛利率。在毛利率下降的2个百分点中，汇兑损失为主要影响因素。如不考虑汇兑损失，第三季度净利润增速同比保持30%以上，且前三季度累计不考虑非经常性收益（财政补贴）的净利润增速同比也将达40%以上。三季度公司产品销售结构稳定，预期全年综合毛利率将维持稳定。  其他财务指标。存货和应收账款延续上半年较好趋势，有一定幅度增长，主要是受业务扩张带动；研发投入占比预期今年将保持在6%-7%。今年前三季度累计研发投入占比6.73%，且从上半年到下半年总体有降低趋势。公司争取全年投入保持增长、比例保持稳定，目前在正努力实现这一目标；财务费用主要来自汇兑损失，但公司相信未来发生该事件几率微乎其微；公司资本支出去年在30亿左右，今年前三季度累计接近25亿，全年预计略微超过30亿，我们判断去年和今年为公司资本支出高点。今年截至目前的25亿资本支出中，20%来自厂房建设，80%左右来自设备投入，主要是为了应对客户对声学/光学零件的升级，其次是对模具/金属加工的投入，对应成品业务。  **第二部分：业务发展和规划**（副董事长兼总裁 姜龙先生）  公司提出将从客户策略，产品策略，财经管理改善和运营资源管理四个方向提升公司运营效率。  首先，公司对今年全年和明年的业绩是非常有信心的。今年第四季度的高增长信心来源于公司全方位业务的发展。零件方面：声学方面：北美大客户新一代产品迎来了新周期，公司对该款产品非常看好。目前，从与市面上发布的所有安卓系统的产品对比看，该产品是一款真正的技术、性能全新的产品。基于此，且在公司其他几大客户业绩增长迅速，公司占有主要份额的前提下，我们非常看好声学板块的业务。光学：lens、光投影以及传感器也有比较有意义的增长。成品方面，VR/AR、wearable、hearable，四季度是出货的高峰期，加上公司长期积累了大量大客户资源，我们预计成品业务会高速成长。  公司对业务发展非常有信心，主要是由于公司继续坚定不移的推行大客户战略，已经基本淘汰了创投类小客户，继续深耕大客户在零件、成品的业务，形成联动。  零件方面：声：声学产品往年注重利不追求量，今年由于技术提升，在保证利的前提下，公司对产量大规模提升。光：公司争取到了大量机会，lens、光投影模组产品出货大幅增加；同时，光学是比声更新、潜力更大的行业。目前，公司Lens产品已供应给了几个客户。传感器技术产量比往年有突破，前景喜人。芯片有自制也有购入。总体而言，歌尔在盈利能力、满足客户多样化需求方面有了进步。  成品方面：VR/AR、wearable、hearable。  VR/AR方面：公司已经锁定了大客户当下和未来一两年的产品订单。VR方面，个别客户的产量会有调整，但现在更多中高端客户订单集中到我们公司来。所以坚信VR/AR业务会保持好的增长。Wearable：手环、手表都有突破，尤其在国外市场，成功突破国外的大客户，为进一步提升盈利做好了铺垫。Hearable：为北美大客户提供无线耳机的业务及其他成品业务，会带来比较大的拉动。  财经管理改善：  价值创造不单纯体现在保老订单、争新订单上，公司通过价值创造、运营管理资源的改善，提升价值创造机会，降低财务成本。  供应链降价率：体现公司运营能力，保持供应链的降价率，我们做得更好，提升我们的能力，维持住有限的、有交付能力、有创新价值的供应链。淘汰了很多中小型供应商。  在应付、应收账款上取得了比较大的进步，实现正的、有意义的现金流，取得了进展。  存货周转率：有效提升。公司做了很多分析、推动，比以往取得了更大的进步。  精益生产的推进：在效率、良率、品质成本的控制上下功夫，通过精益生产增加利润、降低成本。  运营资源管理的改善：  1、直接人力的供应。  在全中国的制造型企业都缺人的时候，我们有效克服了劳动力短缺问题。公司发动全体员工招人，布置了任务，提出激励政策，并取得了非常好的效果，满足公司用工需求。  2、技工、技师的培养、留用  技工、技师非常重要，所有产品的生产都靠他们。产品产线的调试需要技工、技师的经验，生产过程中需要技工、技师进行上料。所以公司加强对技工、技师的培养和留用。  3、内部关键器件的提升，包括技术提升。  如何保证内部供应链的竞争性、创新性，保持新的技术和技术的提升；又能在关键时刻及时上量，完成客户交付的订单，是我们对内部供应链进行改善的重要环节，并且我们也一直保持了这方面的优势。  4、精益制造自动化  我们把自动化、自动装备作为资源来看，是核心竞争力。不断实现产品线的自动化更新换代，从而提升精益生产的能力。实现价值创造、节约成本。开源节流，在获取订单、保证毛利率的前提下，取得利润。  **第三部分： Q&A**  Q：资本支出一般提前多久布局，16-17年高开支可以支撑的业务扩张？  A：厂房一般提前2年，设备大约提前数月到半年。明年公司资本开支会有所下降。公司持续的资本开支是由于营业规模扩张导致，反映了管理层对公司未来业务的信心。  Q：VR/AR业务疲软，这种状态是否会持续？  A：三季度AR/VR行业发展与预期有差距，但公司该业务表现不差。目前有的客户在歌尔有明年量产的新品项目，同时公司也在开发类体验设备的客户资源，比如教育，旅游和房地产等行业有很多探索。  Q：毛利率下降的2个百分点中有竞争带来的影响吗？  A：除了外汇因素，另外因素里面主要是个别客户的产品延迟导致不及预期，外部竞争的影响可以忽略不计。从历史来看，第三季度是传统的量产季，需要消化产能爬坡带来的负面效应，因此对毛利有影响。  Q： Hearable 业务是否有量化指引？  A：公司对这部分业务有信心，在Android和其他平台均有客户积累，其中Android平台有很多项目开展，公司的目标是2年内成为主要供应商。  Q：声学业务明年规格升级情况？  A：声学业务的升级不是原理的改变，而在新材料、新工艺如硅胶振膜，立体声和防水应用等  未来Speaker将会更复杂，新材料、新工艺的如纳米注塑，硅胶注塑会持续导入。生产难度加大，价格也会上升，明年有继续成长空间。  Q： VR业务出货情况？  A：是一个基数非常大，增速非常大的业务。今年和明年都有非常快增长。很多新品9月开始出货，10，11，12月将是高峰，因此VR业务出货量和收入都翻倍以上成长。 |
| 日期 | 2017年10月23日 |