

沪士电子股份有限公司

2019 年度

总经理工作报告 吴传彬

## 重要声明

本报告如涉及未来计划等前瞻性陈述，是公司根据当前的战略规划、经营情况、市场状况做出的预判，并不代表公司对未来年度的盈利预测及对投资者的实质承诺，能否实现取决于市场状况变化等多种因素，存在很大的不确定性，敬请投资者及相关人士对此保持足够的风险认识。

## 释 义

释义项	释义内容	
公司、本公司、沪电股份	指	沪士电子股份有限公司，包含子公司
PCB	指	印制电路板
企业通讯市场板	指	应用于企业通讯领域的 PCB 产品
汽车板	指	应用于汽车电子领域的 PCB 产品
沪利微电	指	本公司之子公司昆山沪利微电有限公司
青淞厂	指	本公司位于昆山市玉山镇东龙路 1 号的厂区
黄石沪士、黄石厂	指	本公司之子公司黄石沪士电子有限公司
黄石一厂	指	黄石厂以企业通讯市场板为主的生产线
黄石二厂	指	黄石厂汽车板生产线
货币单位	指	本报告如无特别说明货币单位为人民币元
尾差	指	本报告除特别说明外，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。
报告期	指	2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 12 月 31 日止

# 目 录

一、主要会计数据和财务指标 .....	2
二、公司核心业务经营情况 .....	3
1、企业通讯市场板业务 .....	3
2、汽车板业务 .....	4
三、研发情况 .....	5
四、2020 年展望 .....	6

## 尊敬的各位董事：

过去的一年，世界经济动荡，贸易纠纷此起彼落，PCB市场整体需求从前两年的较快增长转而下降，同比下滑约1.7%。2019年度，公司逆风而上，整体实现营业收入约71.29亿元，同比增长约29.68%；实现归属上市公司股东的净利润约12.06亿元，同比增长约111.41%。在此期间，公司获评昆山市“规模效益型领军企业”和“工业稳增长突出贡献奖”；沪利微电获颁昆山市“产出效益突出贡献奖”；各厂分获战略客户质量、服务奖项。

公司的成长主要得益于两方面：

(1) 公司以技术、品质和服务作为核心价值，坚持以客户导向创新，持续发展通讯、5G基站、数据中心、汽车电子等核心产品应用领域的客户以及客户所重点关注的对其市场竞争力和战略有重大影响的应用领域和产品。

(2) 公司在管理体系上持续深化重点领域和关键环节的改革，并加大对关键限制要素的创新与突破，在优势的产品与技术领域中优化产品结构，提高设备利用率和产品的技术与品质附加价值，同时积极开发新一代高速网路设备、高速运算服务器、ADAS(高级驾驶辅助系统)、新能源汽车等新兴市场应用领域与客户。

在公司营业收入实现持续稳定增长的基础上，随着公司PCB产品结构的进一步优化和内部经营管理效率的进一步提升，公司人均产值和客户端不良率得到持续改善，公司PCB业务毛利率也得到较大改善，较上年同期增加约6.24个百分点。

另外，2019年在战略合作方面，由于市场状况变化，江苏普诺威电子股份有限公司（下称“普诺威”）的核心市场和产品已进行战略调整，不再符合公司策略，经董事会战略委员会提议，在与普诺威友好协商后，公司已将持有的普诺威991万股股票全部出售，并取得合理的投资回报；2019年公司继续探索并推动产学研合作，与浙江清华长三角研究院(信息技术研究所)进行了多轮沟通交流，并于2020年初正式签订了技术开发合同；此外，公司与Schweizer Electronic AG在汽车电子化以及智能驾驶等方面的技术开发以及市场化合作，也得到稳步有序地推进。

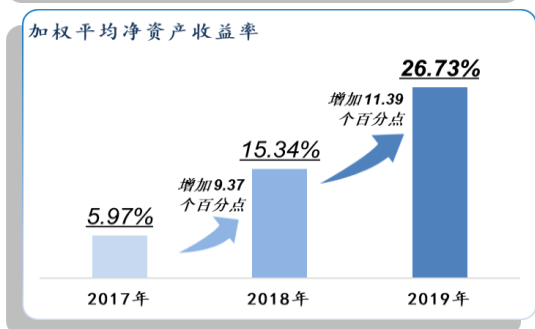
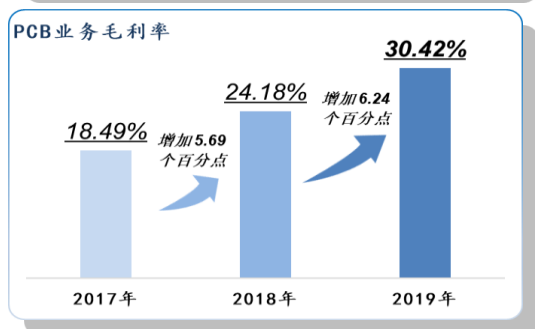
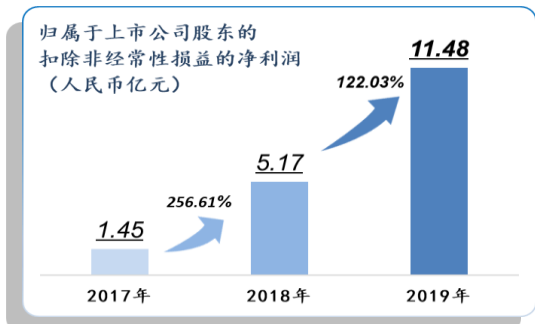
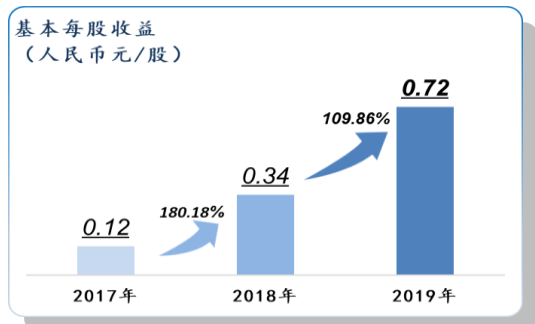
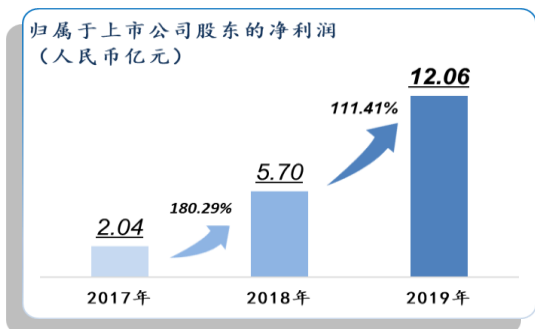
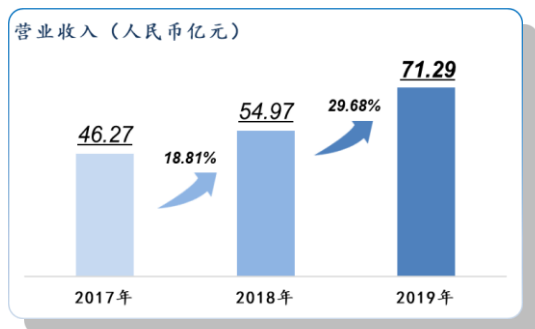
### 一、主要会计数据和财务指标

公司2019年度主要会计数据和财务指标详见下表：

人民币元	2019年	2018年	本年 比上年增减	2017年
营业收入	<b>7,128,544,582</b>	5,496,885,226	<b>29.68%</b>	4,626,744,296
归属于上市公司股东的净利润	<b>1,205,980,495</b>	570,448,021	<b>111.41%</b>	203,517,728
归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益的净利润	<b>1,148,033,634</b>	517,055,987	<b>122.03%</b>	144,991,218
经营活动产生的现金流量净额	<b>1,064,181,249</b>	752,382,482	<b>41.44%</b>	154,781,565
基本每股收益（元/股）	<b>0.7150</b>	0.3407	<b>109.86%</b>	0.1216
稀释每股收益（元/股）	<b>0.7053</b>	0.3391	<b>107.99%</b>	0.1216
加权平均净资产收益率	<b>26.73%</b>	15.34%	<b>增加 11.39个百分点</b>	5.97%

人民币元	2019年末	2018年末	本年末 比上年末增减	2017年末
总资产	<b>8,236,218,053</b>	6,598,046,093	<b>24.83%</b>	5,992,307,566
归属于上市公司股东的净资产	<b>5,134,060,696</b>	4,009,333,752	<b>28.05%</b>	3,488,206,416



## 二、公司核心业务经营情况

据行业研究机构Prismark估算，2019年PCB市场在除中国以外的所有地区都出现了下滑，2019年全球PCB预期产值约为613.11亿美元，同比下滑约1.7%。2019年大多数PCB细分市场也都出现了下滑，但对5G、网络和数据中心等基础设施应用领域的需求延续了2018年的增长态势。

### 2019年PCB产业产值

产值单位：百万美元

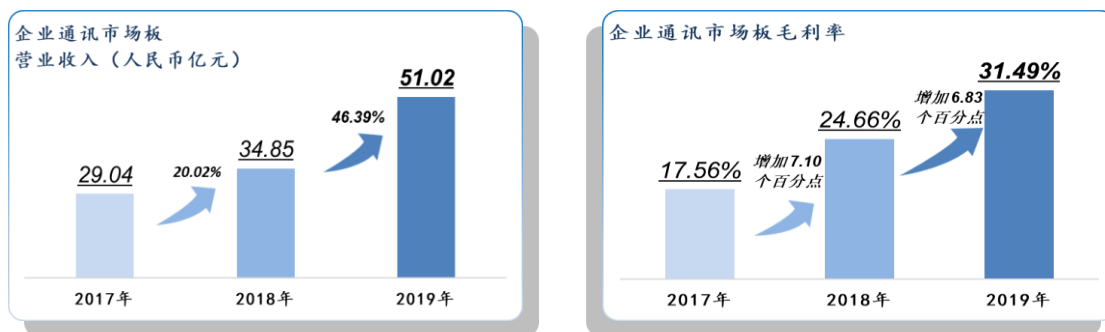
应用领域	2019 产值	2019 同比 2018 增长率
计算机：PC	9,157	0.2%
服务器/数据存储	4,971	3.1%
其他计算机	3,688	-6.3%
手机	13,247	-3.1%
有线基础设施	4,670	6.2%
无线基础设施	2,612	7.1%
其他消费电子	9,239	-3.6%
汽车	7,001	-8.1%
工业	2,700	-7.1%
医疗	1,300	3.2%
军事/航空航天	2,725	4.2%
合计	61,311	-1.7%

数据来源：Prismark研究报告

### 1、企业通讯市场板业务

2019年，青淞厂和黄石一厂紧抓5G以及新一代高速网络设备、高速运算服务器等新兴市场领域机遇，脚踏实地，埋头苦干，整合生产和管理资源，推动自动化和智能生产，加大研发及技术改造投入力度，并有针对性的适度扩充产能，在提升高端产品产能的同时，公司青淞厂和黄石一厂营收及盈利能力保持了持续成长。

公司企业通讯市场板业务在获得持续成长的同时，产品技术与品质附加价值、运营效益等方面也取得了长足进步。2019年公司获颁江苏省工业企业技术中心、昆山市工程技术研究中心；公司高速高密通讯板获得江苏省专精特新小巨人企业认定；公司青淞厂内层影像车间获授苏州市示范智能车间。



近期政府相关部门多次提出加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，2020 年随着疫情的缓解，5G 建设提速以及越来越多的信息数据被生成并以更高的速度移动到越来越多的地方，数据中心的高速运算服务器、数据存储、交换机和路由器需求的稳健增长，企业通讯市场板的生产和需求有望强劲复苏。

不过全球 5G 网络建设仍处于起步阶段，5G 的部署和商用不会一蹴而就，5G 大规模商用仍需时日，其应用生态培育和扩展也面临诸多挑战，产业链也累积了一定的风险。5G 基站建设投资较大，本身即面临较大的降成本压力，随着更多的 PCB 同行切入以及大规模投资，5G 基站相关 PCB 产品势必面临更激烈的价格竞争。

作为产业链的一环，公司只能脚踏实地，埋头苦干，做好做精自己份内的事，坚持以技术创新和产品升级为内核的差异化产品竞争战略，在提高产品技术与品质附加价值、运营效益以及抗风险能力的同时，有针对性的适度扩充产能，推动黄石一厂成为公司 5G 基站相关产品的主要生产基地，在确保其他通讯应用领域的市场需求不受影响的基础上，让客户满意并顺利完成 5G 建网。

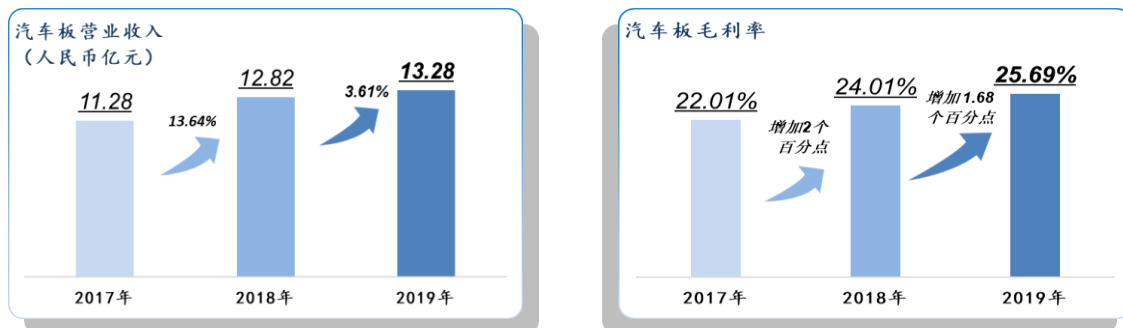
## 2、汽车板业务

2019 年，受到汽车产销量明显下降的冲击，全球汽车电子市场并不乐观。根据 PrismaMark 的调查分析，2019 年全球汽车电子用 PCB 同比衰退 8.1%，唯有汽车用 HDI 和雷达射频 PCB 在 2019 年仍实现了增量增长。

沪利微电在严峻的市场形势下，加大对生产效率提升，自动化和智能化生产以及新技术新应用导入方面的投入，并降低成本来因应市场竞争的加剧，生产效率和品质得以持续改善；受益于 ADAS(高级驾驶辅助系统)、新能源车等汽车板



应用领域的持续增长，其汽车板产品结构得以持续优化，并在相当程度上缓冲了汽车板市场竞争激烈和需求不振的不利影响。2019 年公司汽车板营业收入及毛利率同比均有小幅提升。



黄石二厂的汽车电子板专线已在 2019 年顺利完成建厂和试产，设立了全公司目前自动化和智能化程度最高的生产线，利用好逆境持续投资稳步前进，保持并扩大竞争优势，为后续汽车电子市场增长恢复后的需求做好准备。

### 三、研发情况

2019 年公司研发投入约 3.16 亿元，先后取得 3 项发明专利、3 项实用新型专利、1 项计算机软件著作权。公司积极主动与国内外终端客户展开多领域深度合作，直接或间接参与多个新产品、新工艺、新项目的研发，成功开发多款新产品并导入量产。

在企业通信市场领域，主要涉及 5G 通信的无线接入网、承载网、核心网的产品研发以及 IDC 高性能计算机、高速交换机的产品研发。在 5G 接入网高频通信基站部分，增强了在国产材料替代、设计工艺流程优化的研发投入，有效提升产品的竞争性；在承载网、核心网数字通信领域，56G 关键技术已从研发相应转移落地，在产品中已开始批量运用，同时围绕下一代高速网络产品的高速高密高精的设计要求布局相应的研究课题；在数据中心领域，主要聚焦于 400G 高速交换机、HPC 产品的研发，目前 400G 交换机、HPC 等产品已实现批量交付，下一代的交换机产品目前也在与客户合作预研中。

在汽车电子应用领域，主要涉及新能源汽车的电源控制器(BCM)，48V 启动控制器(BSG)，自动驾驶(ADAS)主控制器等方面的 PCB 研发，部分产品已实现量产；此外公司还针对车用埋入式散热元件及埋入式电感元件方面的 PCB 进行

了研发，相关产品有望在 2020 年实现量产。

#### 四、2020 年展望

2020 年初，写此报告时，突如其来的新型冠状病毒肺炎疫情，无可避免对 PCB 行业造成了巨大的冲击，Prismark 近期已将全球 PCB 市场 2020 年的增长预测从 3.3% 下调至 2.0%。在疫苗普及前，新冠病毒大概率仍将在全球蔓延肆虐较长时间，对全球经济和供应链造成持续的负面影响，需要接触、出行和人员聚集才能进行的经济活动大幅缩减。

公司产品主要应用领域中，汽车电子受到冲击最大。多家整车制造厂因为疫情防护，供应链不稳定和市场需求低迷而停厂停线。因此，2020 年汽车市场的紧缩恐将持续，中低端汽车用 PCB 产能过剩，价格竞争将更加激烈，当然，疫情并不会改变汽车行业电气化和智能驾驶化的大趋势，随着 5G 建设与其对应的车联网建设发展也有望加快进程，对汽车板的中长期需求仍将增长。

与公司产品另一个核心应用领域息息相关的互联网线上的经济活动，在疫情期间则是大幅增加，因此公司预期 5G 基站，互联网设备和云端设备等新基建的需求在 2020 年仍会持续增长。

#### 2019~2024年PCB产业产值预测

产值单位：百万美元

应用领域	2019 产值	2024 预测产值	2019-2024 (预测) 产值年均复合增长率
计算机：PC	9,157	10,203	2.2%
服务器/数据存储	4,971	6,765	6.4%
其他计算机	3,688	4,055	1.9%
手机	13,247	17,066	5.2%
有线基础设施	4,670	6,187	5.8%
无线基础设施	2,612	3,835	8.0%
其他消费电子	9,239	11,286	4.1%
汽车	7,001	8,736	4.5%
工业	2,700	3,152	3.1%
医疗	1,300	1,495	2.8%
军事/航空航天	2,725	3,067	2.4%
合计	61,311	75,846	4.3%

数据来源：Prismark 研究报告

抛开疫情的影响，近年来在环保监管日益趋严、人工成本上涨等因素影响下，尽管我国 PCB 行业仍具有产业链相对优势，但其生产成本优势已不若以往。随着东南亚 PCB 同行的成熟与规模扩大，以及贸易争端所带来的供应链分散布局

需求，PCB 行业竞争将会加剧，企业在全多地区运营能力也将面临多重考验，未来大概率将迈入新一轮优胜劣汰，兼并整合的时代。这也给务实的公司带来新的发展机遇，公司会持续寻求在商誉、技术、品质等方面具有优势，并能与公司产生进一步综合经济效益的 PCB 企业，与之建立互惠互利的战略合作关系，以强化公司在核心市场的战略优势。此外，在贸易纷争反复的背景下，公司也会加大与战略伙伴的合作力度，完善全球化制造生产能力的战略布局。

面对新形势，公司管理团队将依靠人才培养、研发创新和制度建设，在自动化和智能生产等方面继续深化改革，更好的服务客户；也会更加着眼于现金流、负债比、资产利用率与风险的管理，践行“成长、长青、共利”的经营理念。

沪士电子股份有限公司

总经理：吴传彬

2020 年 3 月 24 日