

证券代码：002273

证券简称：水晶光电

浙江水晶光电科技股份 投资者关系活动记录表

编号：2024004

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（投资者接待日活动）
参与单位名称	申万宏源证券有限公司；上海证券有限责任公司；国联证券股份有限公司；世纪证券有限责任公司；开源证券股份有限公司；东方证券股份有限公司；东兴证券股份有限公司；东北证券股份有限公司；华泰证券股份有限公司；华安证券股份有限公司；首创证券股份有限公司；西部证券股份有限公司；西南证券股份有限公司；华创证券有限责任公司；东方财富证券股份有限公司；国开证券股份有限公司；东吴证券股份有限公司；财通证券股份有限公司；国信证券股份有限公司；华西证券股份有限公司；浙商证券股份有限公司；中泰证券股份有限公司；中航证券有限公司；摩根大通证券(中国)有限公司；中国国际金融股份有限公司；国投证券股份有限公司；国泰君安证券股份有限公司；长江证券股份有限公司；海通证券股份有限公司；兴业证券股份有限公司；信达证券股份有限公司；德邦证券股份有限公司；方正证券股份有限公司；山西证券股份有限公司；中银国际证券股份有限公司；中信证券股份有限公司；招商证券股份有限公司；华金证券股份有限公司；天风证券股份有限公司；国海证券股份有限公司；国金证券股份有限公司；民生证券股份有限公司；广发证券股份有限公司；太平洋证券股份有限公司；中信建投证券股份有限公司、汇泉基金管理有限公司；宏利基金管理有限公司；新疆前海联合基金管理有限公司；东兴基金管理有限公司；长盛基金管理有限公司；兴合基金管理有限公司；华泰柏瑞基金管理有限公司；景顺长城基金管理有限公司；国联基金管理有限公司；银华基金管理股份有限公司；南方基金管理股份有限公司；天弘基金管理有限公司；广发基金管理有限公司；长信基金管理有限责任公司；南华基金管理有限公司；中银基金管理有限公司；汇丰晋信基金管理有限公司；圆信永丰基金管理有限公司；鹏扬基金管理有限公司；九泰基金管理有限公司；睿远基金管理有限公司；中信保诚

基金管理有限公司；鹏华基金管理有限公司；博时基金管理有限公司；西藏东财基金管理有限公司；富国基金管理有限公司；太平基金管理有限公司；创金合信基金管理有限公司；易方达基金管理有限公司；东吴基金管理有限公司；汇添富基金管理股份有限公司；国寿安保基金管理有限公司；国泰基金管理有限公司、百川财富(北京)投资管理有限公司；广州冰湖私募基金管理有限公司；鸿运私募基金管理(海南)有限公司；深圳宏鼎财富管理有限公司；上海景林资产管理有限公司；东亚联丰投资管理(深圳)有限公司；广东莲花私募证券投资基金管理有限公司；深圳市兴亿投资管理有限公司；上海递归私募基金管理有限公司；杭州金蟾蜍投资管理有限公司；上海朴信投资管理有限公司；海创(上海)私募基金管理有限公司；上海五地私募基金管理有限公司；永安国富资产管理有限公司；张家港高竹私募基金管理有限公司；粤民投私募证券投资基金管理(深圳)有限公司；棒杰医疗投资管理有限公司；深圳市红筹投资有限公司；深圳前海大千华严投资有限公司；杭州联力投资管理有限公司；敦和资产管理有限公司；昊泽致远(北京)投资管理有限公司；上海禅龙资产管理有限公司；珠海横琴智合远见私募基金管理中心(有限合伙)；上海亘曦私募基金管理有限公司；上海枫池资产管理有限公司；广东冠达菁华私募基金管理有限公司；杭州玖龙资产管理有限公司；湖南源乘私募基金管理有限公司；上海聊塑资产管理中心(有限合伙)；杭州君煦投资管理有限公司；深圳市睿德信投资集团有限公司；青岛朋元资产管理有限公司；西藏合众易晟投资管理有限责任公司；广东润达私募基金管理有限公司；上海世诚投资管理有限公司；上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)；明世伙伴基金管理(珠海)有限公司；上海泾溪投资管理合伙企业(有限合伙)；上海百济投资管理有限公司；深圳市前海国鼎通投资有限公司；上海中域投资有限公司；循远资产管理(上海)有限公司；上海益和源资产管理有限公司；广东正圆私募基金管理有限公司；上海京笙投资管理有限公司；武汉证国私募基金管理有限公司；宁波三登投资管理合伙企业(有限合伙)；深圳量度资本投资管理有限公司；南通熙宁投资管理有限公司；上海竑观资产管理有限公司；北京诺昌投资管理有限公司；深圳固禾私募证券投资基金管理有限公司；上海涌铎投资管理有限公司；上海聆泽投资管理有限公司；上海标朴投资管理有限公司；上海循理资产管理有限公司；上海磐耀资产管理有限公司；上海恒瑞私募基金管理有限公司；深圳茂源财富管理有限公司；荷荷(北京)私募基金管理有限公司；磐厚动量(上海)资本管理有限公司；北京禹田资本管理有限公司；西安玖润投资管理有限公司；上海君翼博星创业投资管理有限

	<p>公司；晋江市晨翰私募基金管理有限公司；江苏汇鸿汇升投资管理有限公司；青岛素本投资管理有限公司；上海宁涌富私募基金管理合伙企业(有限合伙)；上海南土资产管理有限公司；郑州云杉投资管理有限公司；宽源投资管理(深圳)有限公司；福州开发区三鑫资产管理有限公司；上海云门投资管理有限公司、长江证券(上海)资产管理有限公司、和谐健康保险股份有限公司；中信保诚资产管理有限责任公司；招商信诺资产管理有限公司；太平资产管理有限公司；中国人保资产管理有限公司；农银人寿保险股份有限公司；信泰人寿保险股份有限公司；中国人寿资产管理有限公司；华安财保资产管理有限责任公司；光大永明资产管理股份有限公司；国华兴益保险资产管理有限公司；大家资产管理有限责任公司、美林(亚太)有限公司；国泰君安国际控股有限公司；摩根士丹利亚洲有限公司；香港商野村国际证券有限公司；MARCO POLO PURE ASSET MANAGEMENT LIMITED；Brighter Investment Management Co, Ltd；毅立集团(香港)有限公司；Hel Ved Capital Management Limited；Principal Asset Management Pte Ltd；花旗環球金融亞洲有限公司、立格资本投资有限公司、中国民生银行股份有限公司、汇华理财有限公司、西藏信托有限公司、友谊时光科技股份有限公司；浙江双环传动机械股份有限公司；华夏久盈资产管理有限责任公司；盛钧私募基金管理(湖北)有限公司；凯盛融英信息科技(上海)股份有限公司；广州由榕管理咨询有限公司；深圳市前海万方达资产管理有限公司；广西赢舟管理咨询服务有限公司；上海道仁资产管理有限公司；英大证券投资有限公司；安徽国富产业投资基金管理有限公司；世嘉控股集团(杭州)有限公司；联创投资集团股份有限公司；浙江水晶光电科技股份有限公司；上海申银万国证券研究所有限公司；浙江大学；珠海汉诚投资有限公司；深圳进门财经科技股份有限公司；深圳丞毅投资有限公司；纳弗斯信息科技(上海)有限公司；北京炼金聚信投资管理有限公司；杭州凯昇投资管理有限公司；浙江沃金投资管理有限公司；融捷投资控股集团有限公司、上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)</p>
时间	2024年4月30日 15:30-17:00
形式	线上视频会议
上市公司接待人员姓名	董事长：林敏、董事兼总经理：王震宇、副总经理兼财务总监：郑萍、副总经理兼董事会秘书：韩莉
投资者关系活动	一、副总经理兼财务总监郑萍介绍 2024 年一季度财务状况

主要内容介绍

公司的业务主要聚焦消费电子、车载光学、元宇宙光学领域，2024年一季度实现销售 13.45 亿元，同比增长 53.41%，实现净利润 1.79 亿元，同比增长 92.49%；扣非净利润实现 1.70 亿元，同比增长 170.11%，成功实现了销售和利润双增长，且净利润增速超过收入增速，主要是由于内部成本挖潜和期间费用率大幅下降。

从毛利率来看，公司一季度毛利率基本持平，其中薄膜光学面板和光学元器件板块的毛利率有所提升。一季度净利率同比增长 2.9%，主要是由于销售增长、内部成本持续挖潜、费用率降低及投资收益同比有所增加所致。

一季度经营性现金流 3.98 亿元，同比增长 119%，主要是由于现金管理和应收账款回流管理的提升。一季度每股收益同比增加 0.06 元/股，EBIT 一季度 2.05 亿元，同比增长 90.38%，加权平均净资产收益率 2.05%，同比增加 0.92%。

从期间费用来看，一季度期间费用总额减少近 698 万元。期间费用率下降至 11.2%，其中管理费用、研发费用、财务费用占销售收入的比重均保持下降。

分各业务板块来看，光学元器件业务、薄膜光学面板业务和反光材料业务实现同比约 85%、45%、50%的大幅增长，汽车电子 AR 业务板块基本持平，半导体光学业务同比下降约 15%。其中光学元器件和薄膜光学面板两大业务毛利率水平提升，主要是由于产品市场份额提升、智能制造导入，以及生产过程中不良品减少、内部挖潜等所致。光学元器件业务和薄膜光学面板业务作为两大业务板块支撑公司的稳健成长。

总结公司 2024 年一季度的经营情况，第一，在市场竞争加剧的格局下，公司依然抓住市场机会，通过成本挖潜、阿米巴进一步深化、管理不断提升等举措实现了收入和利润的双重增长；第二，公司通过内部管理优化、降低费用，在保障研发、创新的前提下，优化资源配置，聚焦 AR、车载等战略业务。同时在管理费用控制上，在公司内部营造降费氛围，通过费用节约挖掘更多的效益。同时在汇率管控上，持续加强汇兑管控，增加汇兑收益；第三，公司经营活动现金净流大幅增加，加强运营管理，尤其是加速存货与应收账款周期，聚焦战略项目，缩减资本性支出，提高现金周转速度。公司依旧坚定全年 10%-30%收入增长目标，对此充满信心。

二、问答环节

1、问：请问公司对 2024 年资本开支的展望？

答：2023 年由于公司新项目的量产开发，资本性投资相对较高，固定资产净值增加约 9 亿元。2024 年公司计划资本性投资主要聚焦在新项目及明后年可能会带来

增量的部分，整体投资预算较 2023 年会尽力控制 30%左右的降幅。

2、问：请问公司对其他收益部分有什么预测？

答：2023 年公司的其他收益大约有 1,400 万元，主要是政府补贴以及一些其他收益。由于政府补贴大多是预期申报，属于全年计划性的补贴收入，因此预计 2024 年基本和上年保持同一水平。

3、问：请问公司接下来几个季度，在费用控制上是什么样的节奏？

答：第一，对于费用控制，公司在全年预算中也做了有效的规划和控制，后面我们将在事中事前事后全面加强控制力度；第二，对于全年研发费用会更加精准投入，研发费用率目标全年控制在 5%-6%的水平；第三，公司对每个部门下达了费用控制的目标，来控制管理费用和销售费用；第四，公司财务费用主要来自于利息收入和汇兑收益，公司的主要原材料及装备大多是海外进口，可以平衡一些外汇损失，同时通过跨境资金池，公司及子公司范围内外汇支付可以互相调剂，当汇率波动比较大时，适时通过金融工具远期锁汇，通过上述途径来控制财务费用。

4、问：公司光学元器件业务的增长超出了预期，请问滤光片和微型棱镜模块两种产品哪个贡献更多？

答：光学元器件业务的增长主要有两部分原因，第一，智能手机市场的恢复；第二，近几年公司在战略和内生竞争力上做了调整，智能手机创新化、高端化带来产品毛利率的上升，微型棱镜模块和吸收反射复合型滤光片这种新产品就是智能手机高端化、创新化的体现。

微型棱镜模块产品的开发上公司做了巨大的投入，也保证了我们的领先主导地位，相信今年全年依然会给水晶带来较好的业务支撑。

5、问：请问公司 HUD 定点客户的新增情况如何？公司如何展望 AR-HUD 的出海节奏？

答：2024 年一季度公司新增 5 个定点，主要来自于长城、理想、东风岚图、上汽大众等车厂。从定点转量产节奏上来看，2024 年到 2027 年每个季度都将有转量产的定点。2024 年全年量产供应的车型主要是长安深蓝等车型，而东风岚图、吉利、

长城、长安马自达自 2024 年三季度开始陆续量产，理想、上汽大众、捷豹路虎等定点将在未来一到两年内陆续转量产。在此过程中，我们能看到汽车板块 2024 年一季度的毛利率相比 2023 年略有提升，在这个市场竞争激烈的情况下将给与信心。短期来看，公司会通过内部管理降本和整车厂的持续跟进来挖掘毛利空间。

另外随着 LCOS 等高端 HUD 产品的落地，尤其是海外客户和合资客户陆续定点转量产，相信汽车板块中长期的毛利率也会回归合理的水平。在 LCOS 等中高端产品的布局上，因为公司在光学系统设计和技术迭代上具有较为明显的领先优势，2024 年我们会加速推进进程，尤其是在中高端车型和海外客户的推广进程上。

6、问：请问公司认为 AR 光波导的落地节奏如何？

答：公司在以手机为核心的消费电子业务走到今天，在站稳基本盘的基础上，要核心聚焦元宇宙光学的拓展，今年我们也看到行业一些关键里程碑的事件，也更加加强了我们对元宇宙光学投入的信心。目前公司和头部企业一直保持着紧密、深度的交流，和巨头同频，一起把光波导做好。我们对 AI 推动智能手机，并由 AI 手机带动 AR 眼镜走向消费领域的态势抱有信心。

7、问：请问公司对薄膜光学面板业务未来份额和品类拓展的展望？

答：一方面，在手机端我们将维持现有份额，同时通过内部自动化提升、管理上挖掘内部竞争力等方式争取利润空间。另外一方面，在非手机端，公司已经在布局穿戴设备、笔记本电脑、平板电脑等，相信未来在市场上将更多地看到公司的产品在非手机产品上出现，成为新的业绩贡献点。总体来看，薄膜光学面板业务将依旧保持增长态势。

8、问：请问公司在 AR 光波导方案上有哪些技术储备？

答：目前行业多少种技术路径并存，水晶在衍射光波导方案和反射光波导方案都有业务布局。对于衍射光波导方案水晶和 digilens 合作布局体全息方案。表面浮雕方案由于行业已经形成了量产性方案，但是色彩效果和视场角问题等需要解决，对于表面浮雕方案水晶有所探索，但是由于在技术和投入上公司不占领先优势，目前暂时不考虑投入表面浮雕方案。反射光波导方案具备量产的世界性难题，因为多年来我们在光学上全面的技术和智能化大规模生产技术的储备，我们相信我们有能

力解决反射光波导的量产难题。

9、问：吸收反射复合型滤光片的渗透率在提升，请问公司预计今年吸收反射复合型滤光片的业务的收入和毛利率大概能到什么水平？

答：过去几年公司率先在国内安卓系推广吸收反射复合型滤光片，伴随着安卓系大客户的回归，吸收反射复合型滤光片的渗透率大幅提升对整个光学行业释放了利好，相信未来在整个市场中水晶也将占据较高的市场占比。

随着整个市场规模的扩大，未来行业竞争不可避免，但是目前产品尚在推广阶段，短期内毛利率压力尚在可控范围内。

10、问：请问安卓是否会有微型棱镜模块的业务机会？

答：目前国内安卓系终端普遍采用直角棱镜，终端客户也在探索微型棱镜模块的可能性。但是推广存在一定的难度：第一，技术难度较高，方案落地存在难度；第二，国内市场机种类型多，单机出货量不高，微型棱镜模块方案推进起来相对较慢。

11、问：请问公司二季度的业绩指引如何？

答：这几年可以看出，水晶的重要特质是稳健，过去几年即使在智能手机市场承压的情况下，水晶依旧兑现稳定的业绩，主要体现在结构的布局上。第一，客户结构。水晶并不依赖单一客户，在全球光学市场上占据一定的市场份额，安卓系头部客户的回归带动安卓客户量价齐升的态势，为水晶带来新的业务机会；第二，产品结构。随着公司产品种类增多，从 2D 成像类、传感类、3D 类到棱镜类，产品单机价值量不断提升，因此即使智能手机市场出货量有所波动，但是公司一直保持稳定增长。二季度的景气度预计将是对一季度的延伸，公司对实现全年目标充满信心。

12、问：请问公司今年研发费用的分配情况？

答：2024 年目标期间费用下降 2-3%，核心就是研发费用的精准投入。2023 年由于微型棱镜模块的工艺研发导致研发费用偏高。预计 2024 年研发费用将会回到 5-6%的水平，并精准聚焦车载和 AR 等战略业务。

	<p>13、问：请问公司在车载光学板块会有哪些创新变化？</p> <p>答：随着新能源汽车的渗透率不断加快，车载光学的市场前景也越来越广阔。目前在 HUD 领域公司已基本站稳脚跟，HUD 的渗透率提升速度远超预期。但是我们也看到目前在 TFT 方案 HUD 卷价格的趋势客观存在，为了抵抗卷低价的趋势，我们通过结构来抗衡。第一，客户结构，布局新势力品牌客户、合资品牌客户、海外高端品牌；第二，技术结构，TFT、LCOS、光波导等方案公司均有布局；第三，内部优化，通过内部管理、强化供应链来控制成本。通过以上几点，我们对 HUD 业务的发展充满信心。除此之外还有车载元器件产品的布局，比如 3D 摄像头领域。这些力量的整合将会构成有结构化的车载光学板块。</p> <p>14、问：随着自动驾驶行业发展，激光雷达产业迅速回温，请问公司激光雷达客户的开拓情况如何？</p> <p>答：公司在激光雷达中的代表产品是激光雷达视窗片。目前玻璃基激光雷达视窗片公司占据领先的市场份额，和海内外的主要激光雷达厂商都保持紧密的业务合作。</p> <p>三、董事长林敏总结</p> <p>一季度水晶取得了不错的成果，二季度预计增量的业务会逐步体现。今年我们在内部向管理、经营、市场、研发、改革要效应，来为公司提供更好的业绩支撑。同时在资本性支出上，我们也在逐步调整，将资源更加精准、饱和地投入战略项目。对于实现全年 10-30%营业收入的增长，我们的信心主要基于以下几点：第一，AI 带动智能手机市场的创新需求，也将为光学带来更多的创新机会；第二，微型棱镜模块、吸收反射复合型滤光片等新产品的增长机会和薄膜光学面板的增长态势。目前水晶已形成消费电子、车载光学、元宇宙光学三大战略板块，形成较好的战略卡位，相信未来水晶将交出更好的答卷。</p>
附件清单(如有)	无
日期	2024 年 4 月 30 日