

证券代码：002463

证券简称：沪电股份

沪士电子股份有限公司

投资者活动记录表

编号：2025-0409-006

<p>投资者关系 活动类别</p>	<p><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 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"/>电话会议 <input checked="" type="checkbox"/>其他：<u>网络会议</u></p>
<p>参与单位名称 及人员姓名</p>	<p>兴业证券、光大保德信、博时基金、国投瑞银基金、Fuh hwa investment trust、盈泰基金、国华兴益、新华资产、诺德基金、寻常投资、嘉实基金、银华基金、復華投信、宁泉资产、Jeneration Capital、湘财基金、银华、中汇人寿、招商证券自营、招银理财、鹏华基金、赋格投资、阳光保险、兴证资管、中信证券、浑瑾私募、国泰产险、西部利得、恒生前海基金、博时、景順長城、创金合信基金、国投瑞银、人保资产、TT international、invesco、光大控股、人保、兴证全球基金、笠笠资产、盘京投资、太保资产、誉辉资本、国寿股份、神农投资、东吴资管、长江养老保险、惠理、光证资管、ydamc、诚旻投资、民生通惠、水璞基金、鹤禧投资、交银施罗德基金、合众资管、泰信基金、国泰海通、国信资管、东兴基金、东方红、运舟资本、农银汇理、富国基金、敦和资管、东方阿尔法基金、长盛基金、中金资管、招商信诺资管、长城基金、安联保险资管、Point72、中海基金、广发基金、石锋资产、海富通基金、建信基金、GAAM、中信建投资管、优谷资本、钦沐资产、人保养老、国泰君安资管、中信证券资管、金宏润投资、富安达基金、东证资管、前海人寿、阳光资产、中和资本、东方证券自营、新华基金、平安基金、城天九投资、兴银基金、北京清和泉、汇丰晋信基金、华安基金、Blackrock、东证融汇资产、富荣基金、太平资产、九泰基金、兴业证券自营、宝盈基金、合远基金、东吴基金、天弘基金、宏道投资、兴合基金、长信基金、复胜资产、汇添富、景顺长城、盛世景资产、东吴证券、陆家嘴信托、华泰柏瑞、上海钦沐资产、宏利基金、中银基金、南银理财、招商、Library Group、易方达基金、农银、长安基金、中再资产、华泰资管、野村投信、华夏未来资本、建信资管、greenlane cap、杭银理财、相聚资本、友邦保险、国泰基金</p> <p>(本次会议由兴业证券组织召开, 参会机构名单由兴业证券提供, 公司并未逐</p>

	<p>一核实参会人员身份，采取网络会议形式的参会者均未签署书面调研承诺函。但在交流活动中，我公司严格遵守相关规定，保证信息披露真实、准确、及时、公平，没有发生未公开重大信息泄露等情况。下文会议纪要中的内容不代表公司对未来的盈利预测和业绩指引，请投资者注意投资风险并谨慎投资。)</p>
时间	2025年4月9日 15:30-16:45
地点 (会议方式)	腾讯会议
公司接待 人员姓名	李明贵、钱元君
投资者关系活动 主要内容介绍	<p>1、美国加税对 PCB 行业影响及供应格局问题，以及高复杂度高多层板全球供应格局。</p> <p>答：2024 年公司直接出口至美国的营业收入占比低于 5%，公司产品主要出口至东南亚地区，按照过往的行业惯例公司出口产品并不承担关税。目前 PCB 行业的主要产地集中在亚洲地区，均在贸易争端牵涉范围内，公司主要竞争对手中仅 TTM 在美国本土有部分产能。在美国本土扩充 PCB 产能的难度极大，公司也没观测到有同行面向公司产品的主要应用领域在美国本土积极扩充产能的计划。AI 驱动的服务器、数据存储和高速网络基础设施需求增长以及新兴应用领域的拓展为行业带来发展机遇，市场上相关高阶产品的产能供应并不充裕，公司近两年已加大对关键制程和瓶颈制程的投资力度，预计 2025 年下半年产能将得到有效改善。公司近两年的资本开支，相信大家从现金流量，在建工程等财务数据里也可以清楚的看到。公司近期也规划投资设立全资污水处理子公司，以更好地满足环保要求及公司未来生产运营需求。</p> <p>2、美国加税对泰国工厂的规划是否有影响。</p> <p>答：关税的问题前面已经讲过，不再赘述。除非极端情况下，关税问题导致 AI 驱动的服务器、数据存储和高速网络基础设施需求大幅衰退，公司仍会按照原有计划进行。公司目前并没有观测到相关的迹象，公司看好特定应用领域中长期的结构性需求，从中长期来看，人工智能、高速网络、汽车电子（EV 和 ADAS）、具有先进人工智能功能的便携式智能消费电子设备等预期将催生增量需求，是 PCB 市场最重要的增长驱动力，促使产业向高附加值领域跃迁，呈现结构性增长。这在公司 2024 年度报告中也有相应的阐述。泰国工厂也会</p>

逐步验证中高端产品的生产能力,为逐步提高产品梯次打好基础,为未来的市场竞争做好准备。

3、CPO 对 PCB 的影响。

答：CPO 从发布到送样测试、从产品成熟再到客户全面接受和大规模部署应用，预计还有一个较长的过程要走，更要看供应链各个环节的适配进展程度。其对 PCB 产品的集成度、精细度、超高速信号传输、散热乃至材料等多方面的要求都会提高。NPO 和 CPO 架构的交换机公司目前也正持续配合客户进行开发。我不是技术出身，大家感兴趣的话可以去翻看一下近年公司年报中的研发部分。我想说的是公司现在做的产品技术规格的细节要求和 10 年前，20 年前差异其实也是非常大的，公司长期聚焦在相关细分应用领域，服务于业内头部客户群体，长期和客户保持深度合作进行项目研发，不敢保证一定一路顺风，但是应该也不至于迷路。

4、在复杂的外部环境下，公司整体的经营策略。

答：不同的公司经营策略多有所差异，公司只是选择适合自身情况的差异化策略，并付诸于持续一贯的行动。市场上经常有这样的偏差或者习惯，把一个公司和一个公司进行过度关联。其实在不同的应用领域，市场的具体情况千差万别的，在公司产品主要面向的应用领域，公司始终坚持面向整体市场的主要头部客户群体开展业务，大家去看我们定期报告中披露的前五大客户，在 2024 年收入同比实现不错成长的同时，公司还是努力保持行业头部客户的均衡，公司向来注重中长期的可持续利益，而非仅仅局限于眼前的短期利益。公司深知只有着眼长远，动态适配市场中长期的需求结构，保持客户均衡，才能在不断变化的市场环境中稳健发展，实现可持续增长。公司需要准确把握未来的产品与技术方向，在超高密度集成、超高速信号传输等方面持续加大技术和创新方面的资源投入，通过技术创新、均衡的多元化客户结构、供应链韧性及区域布局，在复杂的市场环境中保持韧性和竞争优势，在不确定中锚定确定性。

最后说几句题外话，公司 2024 年度报告、2025 年一季报预告、业绩说明会，还有昨天的网络会议，该说的也已经都说了，坦白的说也没有什么新的内容可以补充。我昨天晚上看了一下 4 月 8 日的龙虎榜数据，深股通是净买入 1 个多亿，有 4 个机构专用户是净卖出。公司和外面的投资者交流其实反而相对是比较少的。昨天的会议里也有提到，以后有机会我更想去了解大家的想法和看法。我确信有不少机构投资者，包括今天参会的一些机构投资者对我们公司还是比较认可的，虽说有各种外部突发因素的干扰，但作为 IR

	其实我最近有一种很强的挫败感，有一种冲动特别想和昨天这几个净卖出机构投资者做一次沟通，不过很可惜大概率他们今天并没有参会，谢谢大家。
附件清单	无
日期	2025年4月9日