

证券代码：002938

证券简称：鹏鼎控股

鹏鼎控股（深圳）股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-02

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 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 checked="" type="checkbox"/> 其他（ <u>2025 年年报交流会</u> ）
参与单位名称	瑞士银行（中国）有限公司 刘帅禹；财通证券股份有限公司 吴姣晨；研究所 李晓康；国信证券 李书颖；国泰海通证券股份有限公司 文紫妍；兴业证券股份有限公司 姚康；长江证券股份有限公司 蔡少东；国联民生证券股份有限公司 李伯语；长盛基金管理有限公司 赵万隆；新华基金管理股份有限公司 董晨阳；兴业证券股份有限公司 王恬恬；广东天创私募证券投资基金管理有限公司 毛会群；长盛基金管理有限公司 郭堃；上海明河投资管理有限公司 姜宇帆；众安在线财产保险股份有限公司 徐赛；上海十溢投资有限公司 刘利杰；方正证券股份有限公司 段明哲；方正证券股份有限公司 王之灏；创金合信基金管理有限公司 王先伟；中国国际金融股份有限公司 李澄宁；招商证券 程鑫；天风证券股份有限公司 杜珂；汇添富基金管理股份有限公司 徐延锋；昆仑健康保险股份有限公司 周志鹏；北京泽铭投资有限公司 单河；博时基金管理有限公司 何海怡；上海证券有限责任公司 颜枫；中国国际金融股份有限公司 曾伟；中泰证券股份有限公司 刘博文；诺安基金管理有限公司 袁文翀；上海翀云投资

管理有限公司 俞海海；朱雀基金管理有限公司 徐斌毅；长信基金管理有限责任公司 陈宇哲；华福证券有限责任公司 郑超君；国投证券股份有限公司 朱思；深圳市长青藤资产管理有限公司 闵磊；亘曦资产管理有限公司 徐冰玉；玄卜投资（上海）有限公司 夏一；盛钧私募基金管理（湖北）有限公司 童胜；和谐健康保险股份有限公司 朱之轩；申万宏源证券有限公司 胡颖；上海景领投资管理有限公司 王胜；中信证券股份有限公司 王浩宇；太平洋证券股份有限公司 李珏晗；华源证券股份有限公司 白宇；中信里昂证券有限公司 俞博仁；富国基金管理有限公司 李娜；创金合信基金管理有限公司 周志敏；中庚基金管理有限公司 徐润齐；太平基金管理有限公司 王达婷；富国基金管理有限公司 方竹静；国盛证券有限责任公司 钟琳；国元证券股份有限公司 李聪；国泰基金管理有限公司 张阳；研究所 章旷怡；国联基金管理有限公司 辛鹏；陆家嘴国泰人寿保险有限责任公司 王汉秦；泉果基金管理有限公司 张希坤；光大证券股份有限公司 刘勇；安联保险资产管理有限公司 王鹏宇；上海理臻投资管理有限公司 张旭；国华兴益保险资产管理有限公司 韩冬伟；上海彤心雕珑私募基金管理有限公司 张浏；上海道仁资产管理有限公司 陈跃雄；群益证券投资信托股份有限公司 洪玉婷；中信证券股份有限公司 桑轶；福州天朗私募基金管理有限公司 汪国瑞；中信保诚基金管理有限公司 杨柳青；上海盘京投资管理中心（有限合伙） 王莉；嘉实基金管理有限公司 彭民；深圳前海博普资产管理有限公司 雍国铁；上海姚泾河私募基金管理有限公司 谢家乐；中银基金管理有限公司 王虹宇；深圳宽源私募证券基金管理有限公司 庄椀筌；中信建

投证券股份有限公司 王定润；富安达基金管理有限公司 沈洋；诺德基金管理有限公司 朱红；耕霖（上海）投资管理有限公司 夏廷锋；国华兴益保险资产管理有限公司 孙玥；君和资本 郑逸飞；国元证券股份有限公司 沈晓涵；广西赢舟管理咨询服务有限公司 陈佛华；西部证券股份有限公司 卢宇程；华泰证券股份有限公司 王心怡；艾希控股有限公司 王磊；浩成资产管理有限公司 侯婧云；民生证券股份有限公司 卢瑞琪；东方证券股份有限公司 韩潇锐；杭州涨不停企业管理咨询有限公司 陈建富；华安财保资产管理有限责任公司 李亚鑫；Jnit 26, 26/F, AdmiraltyCentreTower 1, 王瑶；中海基金管理有限公司 陈玮；中国人保资产管理有限公司 吴若宗；國泰證券投資信託股份有限公司 楊旻憲；开源证券股份有限公司 张威震；南京证券股份有限公司 李栋；上海德淞企业管理咨询有限公司 邬欣雷；东吴证券股份有限公司 解承堯；财通证券股份有限公司 周勃宇；前海再保险股份有限公司 许丽雅；西部证券股份有限公司 李宁宇；北京沅沛投资管理有限公司 孙冠球；国金基金管理有限公司 多飞帆；TIGER PACIFIC CAPITAL LP 田嘉睿；华泰证券(上海)资产管理有限公司 陈欣；中信建投证券股份有限公司 章合坤；中信证券股份有限公司 雷俊成；天风证券股份有限公司 高杨；锦成盛资产管理有限公司 王懿晨；朱雀基金管理有限公司 陈飞；富瑞金融集團香港有限公司 何嘉宇；上海潼骁投资发展中心(有限合伙) 王喆；国盛证券有限责任公司 查显彪；国信证券股份有限公司 郑毅权；嘉实基金管理有限公司 吴振坤；上海十溢投资有限公司 孙梦云；鹏扬基金管理有限公司 邓彬彬；银华基金管理股份有限公司 郭磊；路博迈基金

	<p>管理（中国）有限公司 张子豪；第一上海證券有限公司 黄晨；浩成資產管理有限公司 苏怡文；朱雀基金管理有限公司 张劲骐；东北证券股份有限公司 陆盛；嘉实基金管理有限公司 蔡丞丰；摩根基金管理(中国)有限公司 叶敏；深圳市興億投資管理有限公司 梁悦芹；广发证券股份有限公司 王钰乔；粤财中垠私募股权投资基金管理(广东)有限公司 邓晋；开源证券股份有限公司 刘琦；上海君和立成投资管理中心（有限合伙） 张兴泰；上海十溢投资有限公司 刘绍念；建信保险资产管理有限公司 呼笑；ch 深圳前海博普资产管理有限公司 何瑞琳；上海投延信息技术有限公司 方吉遇；华西证券研究所 赵恒祯；深圳嘉信天时实业有限公司 刘敏；长城财富保险资产管理股份有限公司 陈苏；上海申银万国证券研究所有限公司 陈俊兆；光大永明资产管理股份有限公司 桂杨；上海申银万国证券研究所有限公司 杨海晏；南方基金管理有限公司 吴春林；上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙） 张新和；上海乘是资产管理有限公司 李泰；宏利基金管理有限公司 王程瑶；德邦基金管理有限公司 李乐行；上海汽车集团金控管理有限公司 林志轩；上海十溢投资有限公司 黄健豪；润晖投资咨询（北京）有限公司 刘京；鹏扬基金管理有限公司 章宏帆；华夏基金管理有限公司 黄宗贤；国金证券股份有限公司 樊志远；华创证券 董邦宜（排序不分先后）</p>
<p>时间</p>	<p>2026 年 03 月 31 日</p>
<p>地点</p>	<p>易董 APP/电话会</p>
<p>上市公司接待人员姓名</p>	<p>副总&董秘：周红 IR 主管：侯琦</p>

<p>投资者关系活动 主要内容介绍</p>	<p>一、 解读公司2025年年度经营情况</p> <p>2025年是PCB行业机遇与挑战并存的一年, AI技术爆发带动算力需求暴涨, AI服务器等下游市场快速扩容, 给行业带来了全新增长机遇。与此同时, 全球贸易环境多变、供应链紧张、原材料涨价、汇率波动, 也给企业经营带来压力。在此背景下, 公司始终保持战略定力, 紧抓AI产业趋势, 一边稳固存量客户, 一边开拓新兴赛道, 最终实现了业绩的稳步增长。</p> <p>报告期内, 公司实现营业收入391.47亿元, 同比增长11.40%; 归母净利润37.38亿元, 同比增长3.25%。利润增速稍低于营收增速, 主要受两个因素影响, 一是汇兑损益, 2025年, 公司汇兑损失1.70亿元, 24年则是汇兑收益4.07亿元, 差额达5.77亿元; 二是公司抢抓AI市场加大资本开支, 折旧费用同比增加2.62亿元, 两项因素合计影响利润8.4亿元, 剔除此二项影响因素, 公司核心业务发展稳健。</p> <p>分业务来看, 公司报告期内三大核心业务板块均实现增长。通讯用板作为公司支柱业务, 依托FPC技术和产能优势, 持续稳固行业龙头地位, 全年营收254.37亿元, 同比增长4.95%, 毛利率为19.03%, 同比提升0.86个百分点。消费电子及计算机用板方面, 公司抓住消费电子复苏的契机, 重点发力AI眼镜等端侧产品, 实现业务快速增长, 全年营收112.87亿元, 同比增长15.72%, 毛利率为27.15%, 同比提升0.13个百分点; 其中AI眼镜业务营收同比高速增长, 公司成为全球最大的AI眼镜PCB供应商。受益于AI服务器需求</p>
---------------------------	---

爆发，公司汽车及AI服务器用板业务迎来显著增长，全年营收21.19亿元，同比增长106.67%。公司积极推进头部客户新产品认证，深化与云服务器厂商的合作，相关产品认证进展顺利，未来，该业务将成为公司最核心的增长引擎。

报告期内，公司全面覆盖“云-管-端”全场景，持续加大研发投入，2025年合计研发投入达24.59亿元，占营收比重6.28%。在智能终端领域，公司是智能手机及消费电子核心供应商，同时公司布局人形机器人PCB产品，已和多家国内外客户开展合作；在AI服务器领域，依托淮安、泰国两大基地，聚焦高端产品线加快产能建设，相关产品营收同比增长显著；光通讯方面，公司瞄准800G/1.6T升级窗口，同步研发3.2T下一代方案；针对车用PCB，公司积极开发耐高温、抗振动的高阶产品，同时布局低空经济、脑机接口等蓝海领域，保持技术领先性。

2025年，公司资本开支为66.26亿元，规划2026年资本开支168亿元，主要投资项目包括淮安产业园区及泰国生产基地建设。供应链和财务层面，公司筑牢稳健根基，秉持“善待供应商”的理念，与核心供应商建立长期战略合作。财务状况方面，截至25年末，公司货币资金120.32亿元，资产负债率仅28.86%，应收账款、存货周转天数均处于行业优秀水平，充沛的现金流和稳健的财务结构，为公司扩产、研发提供了坚实保障。

展望未来，全球人工智能产业正处于爆发式增长的关键周

期，以大模型、智能体为核心的技术革新，正深刻重塑算力基础设施与智能终端的产业格局，为PCB行业开辟出算力板、高阶HDI、类载板等全新的高增长赛道。在此趋势下，公司将紧抓AI机遇，优化产能布局，精准匹配算力与端侧两大领域的需求。同时加速高端PCB产品的市场渗透与产能释放，持续优化产品结构，构建从高端制程到多元应用的产品矩阵。未来，公司将以更稳健的经营底盘、更优异的经营成长，回馈各位投资者的信任与支持。

二、 互动交流

Q1: Capex 投资规划与产能展望？

A: 公司近年来持续加大算力领域布局力度，致力于实现端侧业务与算力业务的均衡协同发展。今年资本开支投向重点品类涵盖类载板、HDI 板及高多层板，预计整体硬板投资占比约七成，剩余资金将用于软板产能扩充及数字化转型投入。

Q2: 在算力客户方面的进展情况？

A: 公司在算力领域的客户拓展与业务推进整体进展顺利，细分领域来看，光模块板块业务增长态势显著，预计今年营收将实现数倍增长；同时，公司正稳步推进高多层板产品的量产技术积累与产能爬坡，持续深化该业务布局。

Q3: 怎么看待未来几年折旧对公司的影响？

A: 公司资本开支投入采用分步投产、分批释放的节奏，对应的固定资产折旧将按照会计准则分阶段确认。同时，

公司光模块用板及 HDI 产品等核心扩产品类,当前市场需求旺盛,产品盈利能力较强,新增产能投产后将能够有效提升公司营收及获利水平。

Q4: 明年资本开支是否仍会维持高投入?

A: 公司资本开支节奏始终以市场实际需求、行业发展趋势及公司战略布局为核心依据进行动态调整,结合当前 AI 产业高速发展带来的 PCB 及相关配套产品需求爆发态势,预计近两年都将处于公司资本开支的高峰期。

Q5: 公司资本开支计划考虑的因素包括哪些?

A: 公司制定资本开支与产能扩张计划,首要前提是基于明确且可落地的市场需求,而非盲目扩张。从行业长期发展来看,本轮 AI 浪潮并非短期风口,而是为 PCB 产业开辟了全新的高增长赛道。具体来看,智能体等 AI 应用的快速普及,将直接带动算力需求大幅提升;同时,智能终端侧的技术创新与应用拓展,也将开启新的发展周期,算力与端侧业务形成相辅相成、协同发展的格局。公司坚定看好 AI 产业长期发展前景,资本开支计划始终围绕算力与端侧两大核心领域进行战略布局,精准匹配产业发展与市场需求节奏。

Q6: 如何看待今年汇率对公司的影响?

A: 汇率波动属于外部客观不确定性因素,公司已建立成熟的汇率风险应对机制。从业务结构来看,公司营收主要以美元结算,核心原材料采购亦以美元为主,形成一定的

	<p>汇率风险对冲效果。同时，公司也会通过一些措施，进一步缓冲汇率波动对公司经营的潜在影响，降低汇率风险。</p> <p>Q7：从新的技术边际变化上看，我们的 MSAP 工艺产品在技术上目前到什么阶段？</p> <p>A：公司在 MSAP 工艺领域具备深厚的技术积累与量产经验，经过近几年技术迭代与产能优化，目前公司 MSAP 工艺的技术研发水平、精细化制造能力与规模化量产能力均在行业中具有较强优势。当前服务器、光模块等算力相关产品正朝着细线路、高密度的技术方向发展，公司成熟的 MSAP 工艺能力与行业技术演进趋势高度契合，能够充分满足未来高端 PCB 产品的技术与量产需求，为公司算力领域业务发展提供核心技术支撑。</p> <p>Q8：公司在 AI 眼镜领域进展？</p> <p>答：公司看好 AI 眼镜的发展前景，目前已成为市场主流 AI 眼镜客户的核心供应商。从产品特性来看，AI 眼镜对轻量化、时尚化设计有着较高要求，而随着 AI 眼镜应用场景越来越多，将进一步拉动对高端 PCB 产品的需求。</p> <p>接待过程中，公司接待人员与投资者进行了交流与沟通，并严格按照有关制度规定，没有未公开重大信息泄露等情况，同时已按深交所要求签署调研《承诺函》。</p>
附件清单	无
日期	2026 年 03 月 31 日