

证券代码：300793

证券简称：佳禾智能

## 佳禾智能科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026001

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
参与单位名称及人员姓名	详见附件
时间	2026年05月13日
地点	在进门财经网络交流平台以网络电话或文字形式交流
上市公司接待人员	董事长严帆先生、独立董事何华明先生、副总经理兼董事会秘书夏平先生、副总经理刘东丹先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>电话会议和网络文字互动交流的主要内容：</p> <p><b>1、公司在 AI/AR 眼镜领域的量产情况如何？目前主要客户包括哪些（如影目科技、仙瞬科技等），2025 年该业务营收占比达到多少？</b></p> <p><b>答：</b>公司在 AI、AR 眼镜业务板块已具备成熟的研发设计与规模化量产交付能力，搭建了适配眼镜品类的生产体系，现阶段能够实现稳定批量出货。客户方面，除前期已经达成合作的客户以外，2025 年公司持续引进新合作伙伴并实现量产供货。同时，公司还</p>

将积极拓展消费级 AI 眼镜优质客户，持续丰富客户结构与产品矩阵。营收层面，AI/AR 眼镜业务为公司智能穿戴核心拓展板块，2025 年度该板块业务收入保持稳定，毛利率水平得到提升。后续公司将持续加大 AI/AR 领域研发投入，依托整机制造与音频技术协同优势，推动 AI/AR 眼镜业务持续放量，打造新的业绩增长点。

**2、2025 年智能穿戴收入占比已提升至 10.68%，这一增长趋势能否持续？公司预计 2026 年 AI 板块将带来多少营收增量？**

**答：**在 2025 年，公司智能穿戴业务收入占整体营收比重已提升至 10.68%，较上年同期的 8.38%上升了 2.3 个百分点。该板块是公司重点培育和发展的方向，我们认为其在营收中的占比有望延续持续增长的趋势。在 AI 产品方面，公司已陆续推出包括 AI 录音设备、AI 玩具、AI 眼镜等在内的多品类产品。2026 年，公司将积极拓展 AI 相关产品的客户与市场，持续推动该业务板块的规模增长。具体的营收贡献情况，请以公司后续披露的定期报告为准。

**3、随着端侧 AI 普及，公司如何看待 AI 对传统 TWS 耳机和智能音箱单价（ASP）的提升作用？客户对 AI 功能的付费意愿是否有明显提升？**

**答：**随着端侧 AI 技术快速普及，AI 功能已成为驱动传统 TWS 耳机、智能音箱产品升级与价值提升的核心变量。AI 通过引入低功耗语音交互、本地大模型、智能降噪、实时翻译、场景化助手等能力，显著提升产品体验与技术附加值，有效推动产品结构向中高端迁移。从 TWS 耳机看，行业正从“纯声学”向“声学 + AI”融合升级，搭载端侧 AI 的中高端机型占比持续提升，具备本地 AI、多轮对话、智能家居联动等能力的产品，更受终端消费者青睐。需要说明的是，AI 对消费电子产品单价提升仍然高度集中在品牌端，这也是公司在向下游延伸的原因。客户对 AI 功能的付费意愿直接来自于终端消费者的反馈，优秀的硬件方案、算法在终端产品得到正向反馈后也将传导至生产企业。

**4、公司在 AI 眼镜领域有哪些技术壁垒？是否具备 AI 整机全链条开发能力？高规格智能眼镜专用产线的产能利用率如何？**

**答：**公司在 AI/AR 眼镜领域的壁垒主要体现在两个方面：一

是多年来积累的精密制造能力，包括小型化结构件、声学模组及光学组件的集成工艺；二是整机方案的开发能力，公司已具备从硬件设计到量产交付的全链条服务能力。目前公司的柔性产线正随客户需求节奏有序生产，后续随着新产品项目的推进，产能利用率有望持续提升。

**5、近年来公司前五大客户收入占比有所下降，单一大客户依赖逐步降低。2025年前五大客户收入占比80.96%，这一集中度在2025年是否有明显改善？预计未来客户集中度风险能否进一步分散？**

**答：**公司对客户集中度问题一直保持清醒认识，并将客户多元化作为长期战略方向。近年来，公司在积极拓展新客户方面持续投入，新客户的引入及现有客户在AI新品类的导入，均有助于改善集中度格局。2025年公司前五大客户收入占比为80.96%，较往年已呈现稳步下行态势，单一大客户收入依赖度逐步弱化，客户集中度格局得到持续明显改善。未来，公司一方面会深耕现有客户，丰富多品类协同合作；另一方面加快导入新增优质客户，培育增量收入来源。随着新客户、新品类持续增加，预计后续客户集中度将进一步合理分散，单一客户依赖风险持续缓解，经营结构与抗风险能力稳步提升。

**6、受关税政策影响，客户要求将出口美国产品转移至越南生产，这对订单交付周期和产能利用率有何影响？**

**答：**越南基地的建设是公司应对国际贸易环境变化的前瞻性布局，并非临时性安排。目前越南工厂已具备稳定的量产能力，可承接部分面向北美市场的出口订单。产能转移过程中，公司在供应链协同、交期管控等方面积累了一定经验，短期内有一定的额外成本，但整体运营影响可控。公司会根据客户需求持续优化产能分配，保障交付质量与效率。

**7、公司“东莞-越南-江西”三位一体基地布局中，各基地的产能分配比例和调配机制是怎样的？**

**答：**公司目前已形成了“东莞-越南-江西”三位一体的基地布局，于东莞设立研发销售中心及国内生产基地，于越南设立海外生产基

地，于江西设立柔性智能制造生产基地，凭借这种多基地布局，公司能够因地制宜，依据客户订单的具体需求、各地生产成本差异等因素，灵活调度各个生产基地的生产任务。消费电子产品生命周期短、更新迭代快的特点要求制造体系具备高度的柔性和敏捷性。公司充分利用国内外三地的成本优势，通过柔性自动化装备和精细化管理等手段，使公司能够快速响应客户需求变化，支持多品种、定制化生产，实现生产效能与经济效益的最大化。

**8、2025 年毛利率为 12.90%，同比下滑 1.96 个百分点，主要受客户产品结构调整影响。公司计划如何提升综合毛利率？**

**答：**公司提升毛利率的核心路径有三：一是优化产品结构，拉高高附加值品类占比。持续加大 AI/AR 智能眼镜、AI 随身助手等高毛利产品的市场拓展与订单导入力度，加快高附加值新品推广落地，逐步提升此类业务整体营收占比，带动整体毛利水平上行。二是主动优化客户与项目结构，持续梳理并逐步淘汰低毛利、低附加值的传统代工项目，优先聚焦头部优质品牌客户及中高端定制化项目，提升订单质量与盈利空间。三是继续做好内部精益管理与降本增效，依托产能规模效应，持续推进生产工艺改良、自动化产线升级、供应链优化，从制造端、供应链两端有效控制生产成本，提升产品盈利空间。综合来看，随着产品及客户结构不断优化，叠加内部降本增效措施落地，公司综合毛利率有望呈现稳步修复、逐步改善的态势，中长期保持稳健向好。

**9、公司外销占比较高，针对近期汇率波动采取了哪些套期保值措施？对净利润的影响程度如何？**

**答：**公司外销收入占比长期处于较高水平，2025 年度境外收入占比约 71.42%，主要以美元结算，汇率波动对经营业绩影响较为直接。为有效对冲汇率波动风险、降低汇兑损益对净利润的冲击，公司建立了完善的汇率风险管理体系，多措并举开展外汇套期保值工作。公司已制定《外汇套期保值业务管理制度》，并经董事会审议通过，为汇率风险管理提供制度与额度支撑。公司主要采用远期结售汇、外汇掉期等合规外汇衍生工具，针对美元等主要结算货币的款项开展锁定汇率操作，合理确定套期保值比例，对冲汇率波动风险。2025 年受汇率波动影响，公司产生一定汇兑损失，对当期

净利润造成阶段性侵蚀。从长远来看，套期保值业务对稳定公司净利润、提升财务稳健性发挥积极作用，但受汇率波动的复杂性、套期保值比例及市场环境等因素影响，无法完全消除汇率波动对净利润的小幅影响。后续公司将持续优化汇率风险管理策略，合理把握套期保值时机与比例，进一步降低汇率波动对经营业绩的影响。

**10、2025 年研发费用率为 5.68%，公司调整研发战略，主动放弃部分低毛利率项目，这一调整对长期技术储备有何影响？**

**答：**公司基于长远发展战略主动优化业务结构、退出部分低毛利且与主业契合度不高的项目。业务与项目结构调整，并非缩减整体研发投入、弱化技术研发，而是对研发资源进行聚焦与精准配置。这一调整是公司主动优化资源配置的结果，而非对研发能力的削减。通过本次战略调整，公司研发资源更加集中、投入方向更贴合主业发展规划，有利于持续夯实核心技术壁垒、完善技术储备体系，加快高附加值新品与解决方案落地，不仅不会对长期技术储备造成负面影响，反而能提升研发投入效率、强化长期核心竞争力，为后续业绩增长和产品升级筑牢技术根基。

**11、随着规模效应显现，公司的管理费用和销售费用是否有进一步下降的空间？**

**答：**随着公司规模扩大，部分固定性期间费用的摊薄效应会逐步显现。管理费用方面，公司正持续推进管理体系的信息化与精细化，进一步降本有一定空间。销售费用方面，随着品牌客户合作的深化，获客成本有望逐步优化。但我们也要客观说明，在战略拓展期，部分必要的投入不会单纯追求费用率的下降，公司将动态平衡长远发展和短期费用之间的关系。

**12、越南生产基地员工人数多少，产能利用率处于什么水平？海外产能占比的目标是多少？**

**答：**越南生产基地已进入规模化运营阶段，越南员工人数达 1000 余人，产能规模均随客户的订单导入节奏稳步提升，整体产能利用率也在持续改善，逐步趋于饱和。现有产能能够较好满足海外客户当前的订单交付需求。关于海外产能的占比，公司并未设定固定的量化目标。整体方向上，公司将根据客户结构变化、区域市

场需求以及全球供应链环境的变化，动态调整海外产能的比重，以确保全球生产布局的合理性、灵活性与抗风险能力。

**13、面对地缘政治风险，公司如何确保核心芯片和关键零部件的供应稳定性？越南产能搬迁是否已完成？**

**答：**公司高度重视供应链安全，已构建“东莞研发、江西柔性制造、越南海外生产”三位一体的全球化制造网络，以分散地缘政治与贸易摩擦带来的供应链风险。在核心物料供应方面，公司通过投资参股、与核心供应商构建产业联盟等方式深化合作，保障关键资源供应。目前，越南生产基地产能搬迁工作已完成，产能利用率持续处于较高水平，能够有效应对关税影响并保障对欧美等主要市场的稳定供货能力。公司将持续优化供应链管理，确保整体经营的稳定与安全。

**14、收购德国知名声学品牌拜雅的进展如何？预计何时完成并表？**

**答：**收购相关事项正按既定程序推进，收购拜雅项目已经完成广东发改委备案程序及广东省商务厅的境外投资备案程序，且已经通过 FDI 审查，后续将积极推进交割事宜。相应进展请留意公司公告。

**15、除了声学产品，公司在新型储能产品及周边消费电子产品等多元化板块的布局规划是怎样的？**

**答：**公司对新兴业务领域保持积极的态度，新型储能作为公司业务的补充领域，将和主营业务一起推动公司的发展。我们会审慎评估这些方向与公司现有核心能力的协同性，以及市场机会的成熟度，不会为多元化而多元化。

**16、面对股价波动，公司是否有进一步的回购计划或提高分红比例的打算？**

**答：**公司高度重视股东回报，并严格遵守相关法律法规及《公司章程》的规定制定利润分配及股份回购方案。根据公司《未来三年股东回报规划（2025年-2027年）》，公司将综合考虑所处发展阶段、盈利水平及资金需求等因素，制定合理的利润分配方案。关于

	未来的具体分红或回购计划，公司将根据经营发展、财务状况及市场情况等因素审慎决策，并严格履行信息披露义务。请以公司在指定信息披露平台发布的公告为准。
附件清单	参会者名单
日期	2026年05月13日

参会者名单:

序号	公司	姓名
1	华福证券股份有限公司	任帆
2	鸿运私募基金管理(海南)有限公司	舒殷
3	天风证券股份有限公司	唐梦涵
4	深圳市尚诚资产管理有限责任公司	黄向前
5	上海度势投资有限公司	顾宝成
6	鑫睿私募	韦珂珂
7	广东正圆私募基金管理有限公司	黎君仪
8	深圳拓森投资控股有限公司	李博天
9	西安敦成私募基金管理有限公司	张晓艳
10	上海汇正研究所	刘勇
11	上海嘉世私募基金管理有限公司	李其东
12	青骊投资管理(上海)有限公司	赵栋
13	鹏华基金管理有限公司	杨飞
14	汇丰银行(中国)有限公司	Christy Q W ZHOU
15	深圳前海辰星私募证券投资基金管理合伙企业(有限合伙)	严冬冬
16	中泰证券股份有限公司	宋康泰
17	中意资产管理有限责任公司	臧怡
18	西部利得基金管理有限公司	冯皓琪
19	上海利位私募基金管理有限公司	殷伟
20	北京暖逸欣私募基金管理有限公司	王涛
21	上海德晟百川私募基金管理有限公司	唐琪
22	银华基金管理股份有限公司	方建
23	汇丰晋信基金管理有限公司	许廷全
24	财达证券股份有限公司	向正富
25	苏银理财有限责任公司	介勇虎
26	北京泽铭投资有限公司	单河
27	中信期货有限公司	魏巍
28	苏州君榕资产管理有限公司	熊晓峰
29	广东正圆私募基金管理有限公司	王伟平
30	华福证券股份有限公司	刘武
31	玄卜投资(上海)有限公司	夏一

32	北京高信百诺投资管理有限公司	王亮
33	上海禾升投资管理有限公司	章孝林
34	汇丰银行(中国)有限公司	陈露舒
35	华福证券股份有限公司	魏征宇
36	北京泰舜资产管理有限公司	贾鹏鹤
37	国盛证券有限责任公司	章旷怡
38	瑞众人寿保险有限责任公司	彭双宇
39	杭州高元私募基金管理有限公司	周文昌
40	长城基金管理有限公司	余欢
41	惟像资本	赵科伟
42	平安基金管理有限公司	季清斌
43	上海宝鼎投资股份有限公司	邓拥军
44	深圳慧利资产管理有限公司	刘树祥
45	上海康橙投资管理股份有限公司	谭飞
46	珠海德若私募基金管理有限公司	罗采奕
47	East Capital	陆宇熙
48	北京格雷资产管理中心(有限合伙)	商维岭
49	万家基金管理有限公司	陈佳昀
50	Willing Capital Management Limited	朱宏达
51	上海递归私募基金管理有限公司	于良涛
52	易知(北京)投资有限责任公司	王晓强
53	上海宽远资产管理有限公司	徐京德
54	上海君牛私募基金管理有限公司	征茂平
55	上海冠孚投资管理有限公司	邹佳
56	上海珠池资产管理有限公司	贾贵影
57	华福证券股份有限公司	任帆