

证券代码：001389

证券简称：广合科技

广州广合科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-05

投资者关系活动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他：_____
参与单位名称及人员姓名（排名不分先后）	Citadel Advisors LLC、Hel Ved Capital Management Limited、 Monolith Management Limited、Ninety One Hong Kong Limited、 Pictet Absolute Return、WFM Asia (HK) Limited、Point72 Asset Management LP、Millennium Capital Management (HK) Ltd、Schonfeld Strategic Advisors (Hong Kong)、T. Rowe Price Associates Inc、E Fund Management (Hong Kong) Co Ltd、 Harmolands China Equity Fund 、Vision Point Asset Management、Polymer Capital Management (HK) Limited、 Invesco Hong Kong Limited、Taikang Insurance、Manulife Investment Management、CPIC、阳光资产管理股份有限公司、 新华资产管理股份有限公司、中信保诚资产管理有限责任公司、 民生加银基金管理有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司、 建信基金管理有限责任公司、中国人寿资产管理有限公司、泰 康资产管理有限责任公司、中信证券资产管理有限公司、中信 证券股份有限公司、上海慎知资产管理合伙企业（有限合伙）、

	天弘基金管理有限公司、上海盘京投资管理中心（有限合伙）、华夏久盈资产管理有限责任公司、摩根基金管理（中国）有限公司、平安资产管理有限责任公司、永赢基金管理有限公司、西部利得基金管理有限公司、交银施罗德基金管理有限公司、平安养老保险股份有限公司、富国基金管理有限公司、太平资产管理有限公司、上海东方证券资产管理有限公司、华安基金管理有限公司、华泰柏瑞基金管理有限公司
时间	2026 年 8 月 13 日-14 日、17 日-20 日
地点	中国香港、北京、上海
公司接待人员	副总经理、董事会秘书：曾杨清 IR 经理：汪学峰
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司 2026 年上半年的经营情况： 今年上半年，在 AI 浪潮驱动下，公司业绩实现跨越式增长，主要体现在以下几个方面：1、业绩高速增长，利润增速超营收：上半年营收达 43.88 亿元（+80.98%），净利润 9.56 亿元（+94.39%），利润增速跑赢营收，盈利能力与规模效应同步提升；2、盈利能力增强：主营业务毛利率升至 35.36%，同比提升 3.09 个百分点，高附加值产品占比提升，有效对冲成本压力；3、现金流健康，利润含金量高：经营现金流净额 9.37 亿元，同比大增 106.77%，与净利润基本持平，充沛现金流为研发与产能扩张提供保障；4、算力场景收入爆发式增长，成为公司核心增长引擎。 除此之外，今年上半年公司研发费用增加较多，主要是因

为 AI 算力方面的研发投入大幅增加，今年新上的研发项目基本都是围绕 AI 算力产品、加速卡产品、光模块产品以及交换类产品展开，研发项目较多。

二、上半年公司毛利率较高的原因是什么？

我们总结下来有这几个原因：1、产品结构持续优化。广合产品高度聚焦算力服务器领域，今年服务器产品收入占比从去年的 80%进一步提升到 90%。同时，18 层以上超高多层及高阶 HDI 产品在主营业收入中的占比提升。这类高单价产品对毛利率拉动非常明显；2、销售结构变化。外销比例从去年的 70%提升到今年的 80%，海外算力市场与国内市场在产品定价上有明显差异，海外产品的毛利率更高；3、订单管理加强。今年对低毛利甚至负毛利的订单进行了控制，同时 4 月份起 PCB 企业普遍与下游客户进行了针对性涨价，二季度陆续执行。

三、上游原材料涨价对公司成本端影响多大？供给紧张预计什么时候可以缓解？对公司未来生产经营的影响是怎么样

的？
答：公司采用与上下游供应商客户议价、提高生产效率等方式有效应对了原材料涨价对公司成本端的影响；

上游原材料（铜箔、玻布等）虽然也在扩产，但 PCB 产能同样在增加，原材料供给紧张格局可能会一直持续。根本性缓解可能要等到明年下半年以后。

针对原材料供给紧张情况，公司正积极应对，公司下半年非常重要的一项工作就是抓重点项目的材料保供。

四、泰国工厂盈利能力较好，原因是什么？

答：泰国工厂经营较好，主要有这几个原因：1、订单优质：泰国工厂 100%做算力产品、100%做北美客户；公司前期将最优质、最稳定的订单倾斜到泰国，保障了其盈利基础；2、高度自动化、智能化；建厂时就充分考虑到海外技术人才和熟练工人稀缺的情况，围绕高度自动化和智能化进行规划设计，为后续运营奠定了成本和效率基础；3、人员支持充分。广州给予泰国大量人员和技术支持，帮助泰国工厂大幅缩短了爬产周期；4、产品结构做了筛选，设备稼动率比较高，综合良率也已达到广州成熟工厂水平。

随着后续产品难度提升、SKU 增加，稼动率和良率都会面临新挑战。高利润率只是前期新工厂的资源倾斜，长期来看，真正考验的是应对复杂度提升的能力。

五、PCIe 5.0 向 6.0 的代际切换节奏如何？

答：根据我们观察，切换时间点比原预期略微延迟约一个季度，主要受 CPU 算力芯片量产计划影响。预计今年会有小批量的出货，大批量出货会在明年。

六、海外大客户开拓情况？

答：新客户开发按原计划推进，目前比较顺利。

七、公司与境内服务器客户合作怎么样？

答：公司与境内品牌服务器客户、ODM 厂商均保持着良好的合作关系；今年上半年，公司内销收入同比增长约 40%，超过 9 亿元。

八、公司主要向哪些供应商采购设备？有没有设备现在采购不到？

	答：公司遵循境外采购和国产替代相结合的原则，向多个境内和境外设备供应商采购设备，有效满足了公司生产经营设备的需求。 受行业产能扩展影响，部分境外先进设备确实存在交期长的情况，公司根据生产经营需求早下单、早锁单，并且积极寻找替代方案，有效应对了上述情况。 九、今年和明年的资本开支规划是怎样的？什么时候会有新的产能产生？ 答：今年上半年公司资本开支超过 20 亿元，预计今明两年公司资本开支在每年 50-60 亿左右。 公司产能扩张遵循“小步快跑”的稳健策略，从第三季度开始，包括广州工厂改造项目、云擎智造基地（一期）、泰国基地新一轮设备投资、东莞麻涌工厂、云擎智造基地（二期）等项目的产能预计陆陆续续都会在 2026 年至 2028 年之间释放，给公司产值增长提供有效的产能支持。 十、公司今明两年有再融资的计划吗？ 答：公司已经在 6 月份披露了在 A 股发行可转债的再融资预案，预计募集不超过 360,000.00 万元的资金用于云擎智造基地项目（二期）等项目。后续再融资计划请关注公司公告。 注：调研过程中公司严格按照《信息披露管理制度》等规定，没有出现未公开重大信息泄露等情况。
附件清单	无