

证券代码：300476

证券简称：胜宏科技

胜宏科技(惠州)股份有限公司投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<div>☐ 特定对象调研</div> <div>☐ 分析师会议</div> <div>☐ 媒体采访</div> <div>☐ 业绩说明会</div> <div>☐ 新闻发布会</div> <div>☐ 路演活动</div> <div>☐ 现场参观</div> <div>☒ 电话会议</div> <div>☐ 其他（请文字说明其他活动内容）</div>
参与单位名称及人员姓名	国金证券、广发证券、国联民生证券、中信建投、中信证券、中金公司、国泰海通证券、华泰证券、东方证券、申万宏源资管、兴业证券、西部证券、开源证券、东吴证券、山西证券、财通证券资管、中信资管、华泰证券资管、国泰海通资管、兴证资管、山证资管、世纪证券、甬兴证券、东莞证券、万联证券、国都证券、湘财证券、万和证券、浙商证券、英大证券、江海证券、元大证券、野村证券、野村东方国际证券、统一证券投信、国泰证券投信、富兰克林华美投信、易方达基金、南方基金、富国基金、嘉实基金、汇添富基金、华夏基金、博时基金、鹏华基金、天弘基金、广发基金、工银瑞信基金、建信基金、中银基金、平安基金、华安基金、光大保德信基金、大成基金、银华基金、中欧基金、睿远基金、摩根士丹利基金、汇丰晋信基金、华宝基金、国泰基金、银河基金、长城基金、诺安基金、中海基金、泰信基金、泉果基金、中信保诚基金、东吴基金、长盛基金、长安基金、兴业基金、德邦基金、富荣基金、申万菱信基金、华富基金、长信基金、融通基金、圆信永丰基金、中航基金、红塔红土基金、红土创新

	<p>基金、安信基金、新华基金、蜂巢基金、汇安基金、上银基金、博远基金、华泰保兴基金、诺德基金、信达澳亚基金、宝盈基金、南华基金、华泰柏瑞基金、景顺长城基金、前海开源基金、新疆前海联合基金、国联基金、国金基金、创金合信基金、永赢基金、国联安基金、中加基金、鑫元基金、众盈基金、国寿安保基金、恒生前海基金、中邮创业基金、诚通基金、太平基金、华西基金、富安达基金、农银汇理基金、雷沃基金、嘉合基金、路博迈基金、交银施罗德基金、兴合基金、国寿资产、国寿养老、人保资产、人保香港资管、太平资产、太平养老、泰康资产、新华资产、平安资产、大家资产、阳光资产、华夏久盈资产、合众资产、长江养老、百年保险资管、英大保险资管、安联保险资管、中邮保险资管、国华兴益保险资管、太平洋资产、民生通惠资管、招商信诺资管、工银安盛保险、国任财险、中华联合财险、恒大人寿、海港人寿、利安人寿、亚太财险、交银人寿、昆仑健康、浦发银行、建信理财、招银理财、信银理财、兴银理财、中银理财、工银理财、平安理财、华夏理财、中航信托、华能贵诚信托、华宝信托、湖南省财信信托、瑞银、汇丰、摩根大通、花旗、美银、UGInvestment、BroadPeak、NinetyOne、Sunshine 资管、Keystone、PAG 太盟、NewThinking、LMR、BAM、浩成资产、Zaaba Capital、景林资产、高毅资产、盘京投资、聚鸣投资、保银投资、望正资产、凯丰投资、煜德投资、明河投资、石锋资产、彤源投资、趣时资产、和谐汇一资产、世诚投资、理成资产、朴信投资、玖鹏资产、宏道投资、鸿道投资、同犇投资、朱雀投资、展博投资、远信私募、筌笠资产、瓦洛兰投资、明泓投资、千河资产、健顺投资、天奥投资、建银国际、榕树投资、博荣私募、钦沐资产、昱阳私募、谢诺投资、南方天辰投资、物三私</p>
--	---

	募、中金众鑫投资、秋收私募、汇鸿中锦、睿亿投资、半鞅私募、磐耀资产、循远资产、誉辉资本、润晖投资、潼骁投资、勤远投资、姚泾河私募、乾图私募、伯兄资产、宏鼎财富、新思哲投资、顺为有道投资、和聚投资、洛书投资、时真资本、国新投资、鑫垣私募、鹤禧私募、东恺投资、沅京资本、源乘私募、阳光天泓资产、青沅资产、禾其投资、博鸿资产、金仕达投资、金之灝基金、利檀投资、日斗投资、西泽投资、汉和汉华资本、和润投资、云门投资、东方睿石投资、民森投资、禅龙资产、禧弘资产、混沌、歌汝私募、瀚鑫私募、璟恒投资、高信百诺投资、相生资产、聆泽投资、天辰元信私募、复胜资产、波克私募、大箏资产、弘尚资产、康曼德资本、华美国际投资、红象投资、犁得尔私募、沅沛投资、盛帆电子、尚雅投资、方御投资、青骊投资、胤胜资产、合远私募、宽源投资、诚盛投资、鸿盛私募、正圆私募、鼎熙资产、豪山资产、世域投资、熵盈私募、福建盼盼饮料、明世伙伴私募、玄元私募、道仁资产、从容投资、标朴投资、禾永投资、光信私募、朴道瑞富投资、富兰克林邓普顿、泽胜投资、理臻投资、立心资产等 542 位机构及个人投资者
时间	2026年10月29日 21:00-22:00
地点	进门财经线上电话会议
上市公司接待人员姓名	1、副总裁、董事会秘书：朱溪瑶 2、投资者关系经理：王慧珍
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、2026 年前三季度经营业绩回顾</p> <p>2026 年，人工智能技术加速向各领域渗透，全球 AI 基础设施与算力需求持续扩张，高端 PCB 市场成长空间广阔。在此背景下，胜宏科技全体员工凝心聚力，坚定“拥抱 AI，奔向未来”的战略方向，深度绑定国际头部客户，</p>

	<p>持续优化产品结构，强化核心技术壁垒，拓展优质客户资源，推进高端产能建设，为行业中长期需求做好产能储备，助力公司稳步增长。</p> <p>2026 年前三季度，公司实现营业收入 184.61 亿元，同比增长 30.77%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 36.94 亿元，同比增长 13.74%。其中第三季度，公司实现营业收入 68.31 亿元，同比增长 34.30%，环比增长 11.81%；实现扣非净利润 12.76 亿元，同比增长 16.16%，环比增长 9.99%；实现毛利率为 34.17%，环比提升 2.06 个百分点，主要源于公司产品价格上涨，公司整体盈利能力逐步改善。</p> <p>从产品结构看，前三季度 AI 相关收入占比约 40%，其中网络通信业务 Q3 增长较为明显，增量主要来自 mSAP 车间 1.6T 光模块产品的放量。</p> <p>二、互动交流环节具体情况如下：</p> <p>1、此前观察到 Q3 市场主流产品的检测、磨合进度有所延后，同时新机柜 PCB 产品生产周期较长，请问公司当前生产是否顺利？公司对股权激励基础目标的达成信心如何？</p> <p>答：从业绩数据可以看到，公司持续开展多项筹备工作，包括人员储备、新产能建设，同时 Q3 研发费用也有明显增长，上述各项投入均是为迎接新一代产品需求爆发提前布局。</p> <p>公司存货增长主要来自两方面：一是基于后续大量确定性在手订单，公司提前开展原材料锁价备货；二是在制品增加，由于新产品复杂度大幅提升，生产周期较传统产品更长，由此带动在制品库存金额上升。</p>
--	---

	<p>产能方面，公司惠州本部厂房部分产能将于 Q4 逐步投产；泰国基地 A1 栋现已实现满产，上述两项将在 Q4 带来较为可观的产能增量。当前公司在手订单饱满、确定性强，订单能见度较 Q3 进一步提升。同时公司已备足原材料、配套人员及产能资源，叠加本部新增产能释放，公司对后续业绩提升充满信心。</p> <p>2、市场较为关注公司的市场份额，伴随产品复杂度提升，叠加公司与北美核心大客户良好的合作基础，公司在核心新品上的份额是否呈现稳中向上的趋势？目前核心客户新产品的良率处于什么水平？</p> <p>答：现阶段公司认为份额核心还是取决于自身良率水平以及产能供给能力，最关键的是厂商实际交付能力。如果良率保持稳定、新增产能顺利释放，我们并不担心份额问题。我们认为最大的竞争对手，或者说最大的挑战永远是我们自己，市场此前担心的客户关系等因素，反而没有那么重要。</p> <p>产品早期阶段我们确实经历过良率偏低的过程，依托 2024 年底就积累的工艺经验，公司良率在一两个月内完成快速爬坡，目前公司良率已处于行业第一梯队。后续良率仍存在小幅优化空间，但总的来说公司良率爬坡阶段已经顺利完成。</p> <p>3、明年 AI 侧客户芯片出货量增长较大，公司与这类客户的订单节奏如何？重要产品预计何时大批量出货？</p> <p>答：明年来自北美大客户及 ASIC 客户的订单需求都非常强劲，两者相加的需求数字非常可观，已略超过我们当前产能承载能力。为匹配客户订单需求，公司明年上半年及</p>
--	--

	<p>年中将陆续释放新增产能。</p> <p>4、后续国内和海外新增扩产的落地节奏如何？</p> <p>答：目前公司 mSAP 产能已经被客户占满，订单与出货稳定。公司另规划两栋专门用于 mSAP 的工厂，合计规划年产值约 200 亿元，预计 2027 年起陆续投产、爬坡。mSAP 产线配置行业领先的设备、车间及基建方案，所以它的良率和爬坡情况都是非常好的。</p> <p>海外基地方面，泰国 A1 栋已于今年 Q4 实现满产；泰国 A2 栋主体工程已完工，预计明年逐步释放产能；越南项目主体建设基本完成，同样预计明年有部分产能投产。</p> <p>整体产能投放节奏上，明年新增产能主要是国内的厂房十、十一为主要增量，还有规划中的两栋 mSAP 厂房，以及泰国 A2 栋、越南一期项目。</p> <p>更长期规划包括惠州十三至十五号厂房、泰国 A3 栋及越南二期项目，投产时间相对靠后。公司产能释放节奏将结合客户实际需求动态调整，项目建设、产品配套方案等与客户持续深度对接。</p> <p>5、公司Q3毛利率环比有提升的主要原因是什么？后续公司如何看待毛利率走势？</p> <p>答：Q3 毛利率实现环比增长，主要源于部分产品及客户群体价格上调。</p> <p>第二，公司网络通信业务在今年 Q3 的占比相对于 Q2 提升了很多，这部分的增量主要是由 mSAP 车间贡献 1.6T 光模块方面的放量。那这部分我们目前看到公司整体的良率也处于比较好的水平，所以对 Q3 也有一定的贡献。</p>
--	---

	<p>另外，部分产能已经开始有贡献，新产能将对相关费用带来一定摊薄。整体看，Q4 的营收和毛利率都非常值得期待。</p> <p>随着 PCB 技术难度提高、新工艺出现以及新材料等级变化，PCB 附加值呈持续走高的趋势。AI PCB 一直是公司盈利能力最强的业务板块。当前新产品刚进入上量阶段，随着良率进一步提升和产品结构升级，公司整体毛利率仍有进一步增长的空间。</p> <p>6、泰国产能承接情况，以及后续产能转固、设备到位等具体节点如何？</p> <p>答：泰国工厂 A1 栋在今年已经陆续开始转固，当前稼动率维持在较高水平。A2 栋尚在建设过程中，预计明年将陆续形成新增转固资产。</p> <p>同时团队持续开展人员培训、工艺细节打磨，随着泰国基地生产配套与基础制造能力持续提升，基地后续具备承接更高端产品的规划空间。从客户端来看，面向北美客户的泰国工厂审核认证工作已基本完成，我们对泰国基地后续的盈利结构及盈利水平保持乐观。</p> <p>7、ASIC 客户的最新的放量节奏和进展是怎么样的？另外核心大客户相关方案推进情况怎样？</p> <p>答：在 ASIC 相关业务布局上，公司今年产能建设重点聚焦高多层产品，当前整体产能规划已覆盖两个核心大客户的需求，对应明年厂房的全面投产。</p> <p>关于大客户新方案进展，受保密协议约束，不便披露客户方案的具体细节。但我们可以看到，关于客户明年以</p>
--	---

	<p>及后年的一些比较核心的方案，目前都在我们实验室推进中，每个主方案下设置多个并行子方案开展研发测试。整体上，我们与客户在 2027 年、2028 年技术路线层面保持紧密研发协同，技术方向相对清晰。</p> <p>从产品技术趋势来看，除了说市场已经了解的方向外，HDI 它的密度会更高，可能会开始应用到一些 mSAP 类的技术。另外比如说层数会更高、电路会更复杂，包括材料上也有一定的升级，也有看到一些新材料的应用。</p> <p>此前市场持续关注的一部分前沿方案，公司仍在持续推进研发验证。预计未来一两个季度，市场可能仍会陆续看到相关项目验证取得突破、或者阶段性遇阻的消息。这样的原因，是目前并行推进的 NPI 新项目数量较多，这类新材料、颠覆性设计方案的验证难度高。在持续试产验证过程中，公司工艺能力、新材料加工掌握程度也在稳步迭代提升。</p> <p>至于何时能够实现大规模落地仍存在不确定性，有可能率先在难度相对较低的项目中实现导入；也有可能持续打磨，待条件完全成熟后直接应用于最高端、最复杂的产品线。整体来看，AI 服务器 PCB 持续朝着高复杂度、高价值量、高研发门槛的方向演进，公司正与客户同步开展研发迭代，这也是行业共同攻关、持续验证的方向。</p> <p>8、其他厂商做非 AI 类产品毛利率可能更好，公司是否会考虑往非 AI 类产品布局？</p> <p>答：公司战略仍是聚焦 AI。其他厂商非 AI 产品毛利率好，核心在于其产能与产品匹配；AI 类产品在制程、信息标准等方面的要求远高于消费类、非 AI 类产品，用 AI 产线做非 AI 产品适配性不强、毛利率也不会高。同时</p>
--	---

	<p>公司当前 AI 类订单已非常饱满，订单能见度处于历史最高水平，我们更愿意将产能用于更高价值、更稳定的产品。</p> <p>9、公司 Q3 在产品存货明显增加，原材料比例是否下降？Q3 收入相对 Q2 末存货的周转率异常，是否因结构变化？</p> <p>答：Q3 在产品增加较多，主要因在手订单明显增加，同时客户正处于料号换代阶段，导致备货与出货结构相较历史发生阶段性变化。我们预计从 Q4 起，随着产品稳定出货和生产周期恢复，存货周转率将趋于更稳定、更正常。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	本次活动不涉及未公开披露的重大信息。
附件清单（如有）	无
日期	2026年10月30日