

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：2025-02

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（网络及电话会议）
参与单位名称及人员姓名（排名不分先后）	华福证券、国金证券、东方证券、浙商证券、高毅资产、天治基金、盘京投资、华能信托、山西证券、中信证券、财通基金、博时基金、兴业基金、九泰基金、华夏基金、易方达基金、建信基金、瀚伦私募基金、交银施罗德基金、中欧基金、南土投资、鲍尔赛嘉投资、创金合信基金、上海保银私募基金、东方基金、东吴基金、金鹰基金、富国基金、诺安基金、泰康基金、阳光保险、西部利得基金、鹏华基金、招商信诺资管、道仁资产、Pleiad Investment Advisors Limited、光大保德信基金、百川财富（北京）投资、惠升基金、华泰证券、中金公司、新时代资管、玄甲私募基金、南方基金、富安达基金、长信基金、长城财富保险、中信建投证券、中泰证券、长城证券、永赢基金、银河证券、西南证券、申万宏源证券、上海荣冰私募、华能贵诚信托、华创证券、国投证券、东吴证券、东方财富证券、财通证券、上海混沌投资、SEQUOIA CAPITAL LLP、上海孝庸私募、华泰资管（因采取网络会议形式，参会者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。）
时间	2025 年 4 月 10 日 10:00-11:00

地点	网络及电话会议
公司接待人员	董事、总经理：曾红 副总经理、总工程师：黎钦源 副总经理、董事会秘书：曾杨清 证券事务代表：陈炜亮、黄淑芳
投资者关系活动主要内容介绍	一、回顾 2024 年行业整体情况： 2024 年，经济缓慢复苏，PCB 市场库存显著改善，行业修复明显，主要得益于 AI 及汽车电子领域需求保持高位，同时下游消费电子等领域需求亦有改善，整个 PCB 行业受不同应用领域的市场表现影响出现较大分化。 据 Prismark2024 年第四季度报告预测，2024 年全球 PCB 产值将达到 735.65 亿美元，同比增加 5.8%，其中 18 层及以上的高多层板、HDI 板、封装基板需求强劲增长。 从地域分布看，中国大陆在 2024 年的增长率最快，增长率将达到 9%，与美洲并列第一。预计到 2025 年，全球 PCB 产值增长率约 6.8%，每个地区都实现正增长，其中，中国大陆增长率约为 6.4%。尽管 PCB 行业面临原材料价格波动和贸易摩擦等挑战，但技术创新和市场扩展为行业带来了广阔的发展空间。 二、公司 2024 年度经营情况： 受益于 AI 技术发展所驱动的算力基础设施需求增长，公司所处的算力供应链需求旺盛，2024 年公司积极把握市场机会，加大算力产品市场开拓，坚持以技术创新驱动产品结构优化，通过数字化推动提产增效，经营业绩

稳步提升，实现营业收入 37.34 亿元，同比增长 39.43%，实现净利润 6.76 亿元，同比增长 63.04%。公司围绕算力产品，从材料、工艺、产品、加工方法等领域持续研发投入，取得丰硕成果，截至报告期末，累计申请专利 418 项，获得专利授权 210 项；主持和参与行业/团体标准制定 13 项。在多高层 PCB 及高阶 HDI 类 PCB 产品持续取得技术突破，并获得客户认可。

2024 年黄石工厂亏损有所收敛，四季度后实现月度盈亏平衡，2025 年黄石工厂力争实现扭亏为盈。泰国广合 2024 年 7 月主体厂房完成封顶，三季度开始水电风气安装，12 月份开始设备安装，目前正进行生产线连线调试，为试产做最后准备，核心客户的审厂按原定计划有序推进。

三、公司一季度业绩预告超预期增长的原因：

一方面 AI 业务拉动需求增长，一季度订单结构总体较好，另一方面公司春节期间生产组织有序，稼动率保持较高水平。

四、公司 EGS 服务器平台的渗透率：

截至 2025 年一季度，PCIE5.0 服务器平台营收约占服务器营收的 80%左右。

五、加征关税对公司的影响以及未来应对的方案：

截至 2024 年，公司海外业务收入占比约 71.84%，其中美洲（3.32%）、欧洲（1.30%）、亚洲（67.22%），公司直接出口美国营收占比仅为 0.12%。公司核心业务为服

务器 PCB，因为产业全球分工的原因，PCB 下游客户广泛分布在东北亚、东南亚、墨西哥等地区，由下游客户组装成整机后再出口到终端用户，服务器成本占比最高的依然是各类芯片（约为 80%），这部分成本大多可以豁免关税，而 PCB 仅占服务器总成本的 2—5%，关税对下游客户影响不大。综上所述，美国加征关税，对公司短期经营不会产生直接影响。但长期而言，全球范围内加征关税对行业产业链的重构将带来深远影响。

应对策略：（1）公司将积极与下游客户密切联系，共同协调，设法降低加征关税对业务带来的影响；（2）同时加快全球化布局，降低对单一市场依赖以及产能过于集中的风险；（3）继续加大研发投入，聚焦高端 PCB 产品，加强下游客户的协同，提高客户黏性。

无论是关税战、脱钩断链还是彻底推翻现有自由贸易机制，作为出口业务主导的企业，唯有将技术升级与全球化布局，提升客户黏性、主动融入全球供应链，才是应对贸易挑战的核心路径。

六、加征关税对公司及产业链海外产能布局的影响：

公司将加快 AI 及高端产能的全球化布局，与客户保持密切联系，加大力度推进泰国工厂的投产工作，同时上游材料供应链也在加快推进海外产能的布局，降低对单一市场依赖以及产能过于集中的风险。

七、2024 年公司 AI 类服务器产品和通用服务器产品的占比情况：

2024 年公司主营业务收入 34.79 亿元，其中服务器 PCB 业务收入 27.05 亿元，服务器业务同比增长 45.59%。AI 类产品占比约占服务器业务营收的 25%。

八、广州工厂产能稼动率以及今年的提升空间：

广州两厂 2024 年产能稼动率始终保持在 90%左右，广州两厂通过持续的技术改造，打通瓶颈工序产能、提升关键工序工艺能力，每年技改带来新增产能约 6 亿元。预计 2025 年全年广州两厂产能约为 40 亿元。

九、泰国广合的进展及今年产能爬坡计划：

泰国广合 3 月底完成设备联调联试，目前已经开始试生产，核心客户的审厂按计划推进。泰国广合产品定位为数据中心的服务器及交换机产品，产品层数较高，产能爬坡周期相对较长。我们预计 2025 年全年产能 1.5 亿至 2 亿之间。

十、原材料价格变化及对公司的影响：

2024 年上半年，铜箔、覆铜板等原材料价格受大宗商品上升影响，二季度价格有所上升，但综合全年来看，整体价格相对保持平稳，公司核心业务以服务器 PCB 为主，高速材料板料相对受大宗商品价格波动的影响较小，公司暂未受到材料涨价的影响。公司会密切关注大宗商品价格的未来走势，加强上下游供应商、客户的沟通与协作，

	并通过内部降本增效、优化产品结构等手段来降低原材料成本上升对经营的影响。 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
日期	2025 年 4 月 10 日