

证券代码：002138

证券简称：顺络电子

深圳顺络电子股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-025

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
活动参与人员	Point72 Hong Kong Limited 2 人，Polymer Capital Management (HK) Ltd 1 人，Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited 2 人，北京鑫翰资本管理有限公司 1 人，北京泽铭投资有限公司 1 人，北京中泽控股集团有限公司 2 人，碧云资本管理有限公司 1 人，博时基金管理有限公司 2 人，财通证券股份有限公司 1 人，财通证券资产管理有限公司 2 人，创金合信基金管理有限公司 3 人，淳厚基金管理有限公司 1 人，大湾区发展基金管理有限公司 1 人，淡水泉(北京)投资管理有限公司 1 人，东北证券股份有限公司 1 人，东兴证券股份有限公司 1 人，冯源(宁波)私募基金管理有限公司 1 人，福建炜博投资有限公司 1 人，富国基金管理有限公司 1 人，高盛 1 人，共青城鼎睿资产管理有限公司 1 人，光大证券 1 人，光大证券股份有限公司 1 人，广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司 1 人，广东正圆私募基金管理有限公司 1 人，国海证券股份有限公司 1 人，国联安基金管理有限公司 2 人，国联基金管理有限公司 1 人，国融基金管理有限公司 1 人，国寿安保基金管理有限公司 1 人，国泰海通证券股份有限公司 1 人，国投瑞银基金管理有限公司 2 人，国元证券股份有限公司 1 人，海富通基金管理有限公司 1 人，灏霖投资 1 人，合众资产管理股份有

	限公司 2 人, 红杉中国 1 人, 红土创新基金管理有限公司 1 人, 宏利基金管理有限公司 1 人, 泓德基金管理有限公司 1 人, 湖南源乘私募基金管理有限公司 1 人, 华安证券 2 人, 华创证券有限责任公司 1 人, 华金证券股份有限公司 1 人, 华能贵诚信托有限公司 1 人, 华泰证券 1 人, 华泰证券(上海)资产管理有限公司 1 人, 华夏基金管理有限公司 1 人, 華源證券股份有限公司 1 人, 汇丰前海证券有限责任公司 1 人, 汇升投资 1 人, 汇添富基金管理股份有限公司 2 人, 嘉实基金管理有限公司 2 人, 金信基金管理有限公司 1 人, 进门财经 1 人, 九泰基金管理有限公司 1 人, 开源证券股份有限公司 2 人, 凯基证券亚洲有限公司 1 人, 路博迈基金管理(中国)有限公司 1 人, 茂桐(海南)私募基金管理中心(有限合伙)1 人, 摩根基金管理(中国)有限公司 1 人, 南方基金管理股份有限公司 1 人, 南京证券股份有限公司 1 人, 诺德基金管理有限公司 1 人, 磐厚动量(上海)资本管理有限公司 1 人, 平安基金管理有限公司 2 人, 浦銀國際證券有限公司 1 人, 七星(厦门)投资管理有限公司 1 人, 企业(有限合伙)1 人, 仁桥(北京)资产管理有限公司 1 人, 瑞合鑫业创业投资有限公司 1 人, 厦门市融开资产管理有限公司 1 人, 上海东方证券资产管理有限公司 1 人, 上海非马投资管理有限公司 1 人, 上海沣杨资产管理有限公司 1 人, 上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)1 人, 上海亘曦私募基金管理有限公司 1 人, 上海荷和投资管理合伙企业(有限合伙)1 人, 上海理臻投资管理有限公司 1 人, 上海聆泽私募基金管理有限公司 2 人, 上海聆泽投资管理有限公司 1 人, 上海明泮投资管理有限公司 1 人, 上海森锦投资管理有限公司 1 人, 上海毅木资产管理有限公司 1 人, 上海银叶投资有限公司 1 人, 上海证券有限责任公司 1 人, 申万菱信基金管理有限公司 1 人, 深圳丞毅投资管理有限公司 1 人, 深圳南杉私募证券基金管
--	--

	理有限公司 2 人, 深圳纽富斯投资管理有限公司 1 人, 深圳前海精至资产管理有限公司 1 人, 深圳清水源投资管理有限公司 1 人, 深圳市尚诚资产管理有限责任公司 1 人, 深圳市时代伯乐创业投资管理有限公司 2 人, 深圳市唯德投资管理有限公司 1 人, 深圳帷韬投资有限责任公司 1 人, 首创证券 1 人, 太平洋资产管理有限责任公司 1 人, 天风证券股份有限公司 1 人, 天津/青岛/海南 QDLP 试点机构 1 人, 西南证券 1 人, 新华基金管理股份有限公司 1 人, 新华资产管理股份有限公司 1 人, 兴业证券 1 人, 野村东方国际证券有限公司 2 人, 银河基金管理有限公司 1 人, 赢舟资产管理有限公司 2 人, 长城基金管理有限公司 2 人, 长江证券(上海)资产管理有限公司 1 人, 长盛基金管理有限公司 2 人, 招商证券 1 人, 浙江丰道投资管理有限公司 1 人, 浙江浩期私募基金管理有限公司 2 人, 中国国际金融股份有限公司 2 人, 中国人寿资产管理有限公司 1 人, 中海基金管理有限公司 1 人, 中航信托股份有限公司 1 人, 中华联合保险集团股份有限公司 1 人, 中泰证券股份有限公司 1 人, 中信保诚基金管理有限公司 1 人, 中信保诚资产管理有限责任公司 1 人, 中邮保险资产管理有限公司 1 人, 珠海横琴乘风私募基金管理合伙企业(有限合伙) 1 人; 国信证券 1 人, 海富通基金 3 人, 国金证券 2 人, 景顺长城基金 2 人, 共 155 人。
时间	2025 年 10 月 27-28 日
地点	公司
形式	“进门财经”网络电话会议、腾讯线上会议、公司现场会议
上市公司接待人员姓名	董事会秘书 任怡 证券事务代表 张易弛
交流内容及具体问答记录	一、介绍公司2025年第三季度经营进展情况。 2025年第三季度, 公司实现销售收入180,780.59万元, 同比增长20.21%, 环比增长2.51%, 单季度销售收入首次突

	破人民币18亿元大关，创公司历史新高。公司1-9月及7-9月净利润、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润创历史新高。 报告期内，公司在手机通讯、消费电子等传统市场应用领域保持了稳步成长，在AI+应用、汽车电子、数据中心等新兴战略市场实现了持续的高速增长。数据中心市场作为公司继汽车电子市场后的又一重要新兴战略市场，增长最为迅速。其中，国产算力客户为公司数据中心业务的重要基石之一，自年初至今，因国产算力大模型的快速应用，国产算力业务于本年度内逐季稳步蓬勃发展；海外重量级客户对ASIC芯片、CPU、GPU周边的xPU供电环节各类模块化电感方案快速增长的需求，为公司数据中心市场持续增长奠定了另一块基石。同时伴随着AI+应用普及，可以预见更加广阔的发展空间。AI的尽头是能源，氢燃料电池（SOFC）符合国家十五五规划重点产业方向。公司SOFC项目按照规划稳步推进，展望未来，值得期待。 二：回答投资者提问： 1、请问公司汽车电子业务增速优于行业增长的原因，未来增长的趋势？ 回答： 汽车电子业务领域是公司的重要业务领域（2009年开始设想规划汽车电子业务；2017年产品通过tier1车规级认证），从海外顶级汽车电子厂商业务出发，经过十几年的铺垫成长至今，截止目前，顺络仍是少数在全球汽车电子市场活跃的中国元器件企业，与海外元器件友商在高端汽车电子元器件领域展开竞争。 公司持续看好汽车电子领域的发展前景，积极投入新产品研究与开发，最大化客户资源优势，为车载客户提供一站式的解决方案，充分发挥顺络在车载市场的先发优势。公司提前布局的大量新产品、新业务，正在快速成长，将为公司汽车电子业务增长不断提供助力。未来该领域业务将继续保持较快的增长趋势。 2、请问公司消费类业务的景气度情况？
--	--

	回答： 公司在消费电子领域的主要布局为手机通讯市场和其他泛消费类市场。近年来，整体消费市场处于持续复苏的态势，景气度在逐步向好发展。 手机终端业务属于公司传统应用市场领域，已经拥有较明确的市场优势地位，公司凭借优良的产品品质和稳定可靠的供应能力获得了行业大客户的信赖，与海内外众多核心手机企业已形成了战略合作关系。目前公司新产品在消费电子大客户的采购份额也在持续提升，随着新产品的持续放量与传统消费市场的景气度复苏，公司在传统消费电子领域的业绩将会受到拉动，保持优于行业整体增长的业务发展水平。 3、请问公司钽电容产品的应用及发展规划？ 回答： 公司布局钽电容领域多年，不断投入研发力量，通过材料、工艺、制造方面深厚的积累，已经开发出全新工艺的新型结构钽电容系列产品。可以广泛应用于通讯、消费电子、AI数据中心、汽车电子、工控等领域。 钽电容产品的特性十分符合AI服务器领域对高温工作环境、高电压稳定性的要求。同时，公司为全球顶级客户开发的新型结构钽电容也满足了客户对电容产品小型化、薄型化、高容值的要求。 目前公司的钽电容产品已为客户配套供应产品线，未来发展趋势持续向好。 4、请介绍公司提到的AI电感向TLVR结构转换的趋势？ 回答： TLVR电感是相对于传统VR结构电感的解决方案，其采用跨电感稳压器 (TLVR) 结构，可以实现极快的负载瞬态响应，并大幅缩小输出电容器的尺寸和成本。 具体在AI服务器中，随着服务器对数据存储、信息处理和传输的要求持续提升，整个系统的功率要求同步提高，而单位算力的继续增长，提升了对AI服务器中各类xPU芯片功率的要求，也对周边元件产品的散热能力和功率密度提出了
--	---

	更高的要求,基于AI服务器客户对元器件产品继续提高功率承接能力、提升瞬态响应速度的要求,传统的VR结构难以满足大电流的负载的快速变动,电路中的TLVR概念应运而生。在AI服务器功率持续提升的发展趋势下,TLVR拓扑的产品应用将进一步打开。 各类工艺下的TLVR电感产品相较于非TLVR类型的AI电感,性能和单价均显著提升,未来将对AI服务器中磁性器件的价值量提升带来显著变化。顺络已提前布局TLVR结构的各类型电感产品,走在行业前沿,随着客户需求发展,未来几年,数据中心业务将进入快速发展通道。 5、公司在三季度仍保持了优质毛利率表现,请问未来毛利率发展趋势? 回答: 公司自上市以来,持续进行研发投入及管理创新,不断推出具有核心竞争力的新产品、降本提效管理工作不断深化,历年平均毛利率均保持在同行业较优水平。 (1) 公司的愿景是“成为电子元器件领域专家”,在过去的二十余年里,公司跟随全球电子信息产业链的发展,获得了宝贵的事业机会及持续增长的市场空间,从电感领域出发,向以“磁性器件、微波器件、传感及敏感器件、精密陶瓷”为核心的产业领域,积极开拓,聚焦战略市场,为公司规模成长持续贡献新的增长极。 (2) 公司产品均属于自主研发、设计,自身拥有强大的核心技术及综合服务实力,不断在推出具有高附加值的新产品,行业壁垒较高,高附加值的新产品在竞价时有更充裕的溢价空间,保障了毛利的空间。 (3) 订单增加,产能利用率的不断提升在较大程度上保障了公司稳定、优质的毛利率水平。各类产品大规模上量带来的规模效应,进一步提升了公司的盈利水平。 (4) 公司基于长期对于基础材料、技术平台的研发,储备了大量的研发成果,通过不断进行技术创新、工艺创新、设备创新、提高技术水平及管理水平来实现生产效率的提升。
--	--

	(5) 公司参与到核心大客户的产品早期研发设计阶段、产线自动化程度高、工艺技术和制程不断改进和创新，对提升综合毛利率水平也做出了较大贡献。 (6) 随着公司从传统“产品提供者”向“价值创造者”4转型，公司产品矩阵进一步丰富，毛利率水平预期维持较为稳定的水准 (7) 2025年来，公司原材料端、人工成本端均呈现了上涨的趋势，公司通过各方面的积极努力，消化了各种不利因素对于毛利率水平的影响。 6、请问公司在研发方面的投入情况？ 回答： 公司十分重视研发投入，每年均持续投入较高比例研发资金，研发开支长期处于增长态势；主要侧重于对于基础材料、工艺、技术平台研发、设备研发等，多年的持续研发投入，也为公司积累、储备了大量的研发成果，通过不断进行技术创新、工艺创新、设备创新、提高技术水平及管理水平，提高生产效率、产品毛利率，实现研发投入对经营业绩的正反馈。 7、请问公司未来的资本开支规划以及是否有港股上市计划？ 回答： (1) 公司本身所处行业属于重资本投入行业，每年均有持续扩产需求，对资金需求较高（高资本投入同时也是行业壁垒）； (2) 公司仍处于持续成长阶段，新业务新领域的快速发展，需要持续投入产能； (3) 公司十分重视研发投入（公司研发投入包括研发费用和研发设备投入），每年均持续投入较高比例研发资金，研发支出长期看处于持续增长态势； (4) 关于资本市场融资方面，后续将根据公司具体投资进度来规划资金需求，制定合适的融资计划，短期内暂不考虑采取资本市场直接融资方案。
--	---

关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	不涉及应披露重大信息
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）	无