

证券简称：博敏电子

证券代码：603936

**博敏电子股份有限公司**  
**投资者关系活动记录表**

编号：2022-002

<b>投资者关系活动类别</b>	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体调研 <input 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
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	华安证券研究所 胡杨、赵恒祯
<b>时间</b>	2022年1月25日，20:30-21:30
<b>地点</b>	博敏电子股份有限公司会议室
<b>上市公司接待人员姓名</b>	财务总监刘远程、董事会秘书黄晓丹
<b>投资者关系活动主要内容介绍</b>	<p><b>第一个环节 公司基本情况介绍</b></p> <p>董事会秘书黄晓丹女士简要介绍公司情况：公司现在是两大事业群的格局，PCB 和 PCBA，也得益于两大事业群业务的稳定发展和有序扩张，我们前三季度实现营收 26.22 亿多，实现净利润 2.05 亿元，营收和净利润均同比增长 30% 多。目前公司及各个子公司经营情况稳定良好，战略定位清晰，目标明确。第四季度各项业务持续稳步推进，在我们全员的共同努力下，克服涨价、限电等重重困难后仍取得了一定成绩，整体情况对比三季度有较大改善，包括大家比较关心的君天恒讯，其业务和盈利能力都比较稳定，目前我们判断，不存在减值风险。请大家放心。</p> <p><b>第二个环节 交流环节</b></p> <p>Q1：目前公司主要是传统 PCB 及解决方案两大事业群，请问哪一个业务板块未来趋势会好一点？</p>

**A1:** 目前公司 PCB 事业群约占 70%，解决方案事业群约占 30%。从发展趋势来看，上半年在解决方案事业群的 PCBA、元器件业务扩展速度会更快，主要是 IGBT 陶瓷衬板、军工产品元器件、新能源模块方面；下半年则 PCB 事业群会更快，主要依托于梅州厂区软硬结合板扩产、江苏厂区二期扩产两个项目带动产能的有效提升。

**Q2:** 从四季度以来，一些覆铜板企业价格有所松动，我们在成本端一季度二季度是否有改善的机会，公司采购端什么时候会出效果？

**A2:** 我认为改善空间比较大，四季度在行业限电期间公司积极与上游进行谈判，部分板材商价格略有下降，部分还较为坚挺。随着政策的管控和大宗商品价格趋稳，预判大概能下降 3%-5%。

**Q3:** 公司产品有没有涉及汽车上的激光雷达，比如提供 PCB 或者零部件。

**A3:** 公司的 AMB 陶瓷衬板产品已经进入到激光雷达客户的试样过程，主要是激光雷达的发射器模块，PCB 产品还未涉及。

**Q4:** 从业务终端看，公司消费电子的占比较大，今年怎么看待消费电子的需求，包括 HDI 的产能，今年扩产的产能规模也不小，请教一下消费终端领域的变化。

**A4:** 公司自上市以来并未进行规模化扩产，随着公司业务不断发展，目前产能已无法满足公司需求，得益于 2020 年定向增发募集的 8 亿资金，公司进行了规模化的扩产动作，在 2022 年，公司产能正式进入扩张周期。

公司目前 HDI 占比超过 40%，HDI 产品应用领域集中在下游的消费电子，基于公司业务方向及对消费电子市场的判断，做出了扩产的规划，新增产能将由以下方面进行消化：

(1) 江苏二区 HDI 扩产配合梅州扩产的软硬结合板，主要应用

于智能穿戴产品，手表、耳机、眼镜等声学光学模组。

(2) 消费电子用的 HDI 产品供不应求，由于目前我们产能较小，主要通过 ODM 产商进行供货，今年产能释放出来后将积极尝试绑定下游手机、笔记本、PAD 厂商进行直供，目前已有部分厂商与公司商谈直供合作，未来可能会在这方面取得更多突破。

(3) 随着汽车逐渐电子化、智能化，原来主要应用于汽车电子的高多层板也陆续向 HDI 演进，公司对此已有相关布局。

Q5: 2021 年四季度同比有什么变化吗？今年一季度情况如何？

A5: 从四季度情况来看，整体业务正在稳定推进。在限电、化工产品涨价的形势下，PCB 业务的毛利受到一定冲击，公司内部通过谈判、调整结构等措施以及 PCBA 业务在一定程度上弥补毛利的下降，整体还是稳定向上。

今年一季度预计在客观环境没有太大变化的前提下，各项业务均能稳步推进，信心来源有以下几点：

(1) 公司目前的稀缺产能——软硬结合板扩产，这部分主要客户是歌尔股份，生产华为蓝牙耳机，扩产以后有望获得更多订单。

(2) 新能源汽车模块，已通过相关客户的认证，成为他们新能源电控系统的独供。

(3) IGBT 半导体衬板已通过客户认证，即将量产。其他 PCB 板块像汽车电子、通讯类等，在 2021 年都取得了长足进步及客户认可，我们有信心持续做好业务拓展。

Q6: 请介绍一下 IGBT 业务的技术和订单情况，未来产能爬坡情况预期如何？

A6: 公司 IGBT 陶瓷板项目在 2016 年开始研发，2018 年正式立项，2020 年正式形成产线规模，在研发阶段就与客户保持密接联系并进行相关产品验证工作，客户也积极参与到产品性能设

计和可靠性研究当中。目前和航天系列、轨道交通、工业电网、车规级四个维度的客户进行了合作，得到了客户在技术层面、性价比等方面的认可，作为器件国产化替代的中流砥柱。

公司微芯事业部的 IGBT 衬板主打 AMB 技术路线，结合对钎料的研制能力、烧结研发技术以及多年印制电路板的制造经验等优势。在航天及轨道交通领域，通过对比国内几家头部供应商的产品，发现公司 IGBT 衬板在产品性能及性价比方面上拥有明显优势。

该产线设备已于 2021 年全部到位并调试完成，目前已具备 8 万张/月的产能规模，后续设备也在不断投入中，预计三年内有望达到 20 万张/月的产能规模。目前市场容量较大，客户推进速度较快，客户需求大于产能增速。

Q7: 请介绍公司商誉的情况。

A7: 公司商誉由两部分构成，一方面是收购的君天恒讯，2020 年已完成业绩承诺，现阶段标的经营业务稳定拓展；另外一方面控股公司裕立诚，盈利能力亦保持增长趋势，经营情况良好。综上判断公司目前商誉不存在减值情形。

Q8: 两省三地都有工厂，对于不同的业务线，考核目标如何制定？经营管理方式和能力如何？管理层怎么考虑？

A8: 公司的考核最终是服务战略目标的落地，考核方式主要是业务结构优化和经营利润两大方面。针对不同的事业群，公司考核侧重点不同。PCB 事业群打造各厂特色产品，优化结构，辅助品质管控，交期管控，质量保障。解决方案事业群着重考核开拓新市场、新客户新产品、筹建进度及开发周期等。最后实现两大事业群发挥协同效应，从而满足公司战略的落地。

Q9: 公司回购股份，大股东减持，基于什么需求？

A9: 大股东的减持算是合理的需求，毕竟解禁后的前三年减持

额度是两人合计 10%-15%，他们是通过大宗交易的方式减持的，对股价波动较小，目前实施的差不多了。减持主要是降低前期的股票质押比例，降低公司风险，其次是优化当前股权结构，为引入重要的战略投资者或上下游产业链投资者做准备。公司去年回购的股份将会用于实施员工持股计划。此外，公司正在做可转债，基于对公司发展的信心，大股东后续也会认购可转债的份额。

**Q10:** 请介绍下电动车客户的业务情况，具体是什么产品？

**A10:** 依托强弱电一体化技术优势，作为行业标准的牵头制定者，将强电与弱电设计在一张板上，供应的器件有效解决高度集成的问题，该方案获得客户认可，在业务上取得突破，主要产品有：（1）电容总成，属于模块化产品，PCB+模块组装；（2）预充模块，充电桩连接的主要部分；（3）控制系统，采用嵌入式的动力控制系统。

**Q11:** 公司未来业务展望？IC 载板的技术储备如何？

**A11:** 上半年主要来源元器件，新能源模块，半导体衬板等方面业务取得增长，下半年的增长来源于江苏 HDI 及小部分的 IC 载板产能释放，梅州软硬结合板从爬坡到满产。整体来看还算比较积极和乐观，但外部风险依然存在，比如疫情及贸易战等因素带来的影响。

公司从 2018 年开始在管理、人才和技术等方面进行筹备和投入，已具备量产能力，目前已为相关客户进行打样试产，江苏二期有规划这块产能，接下来还需通过更多客户的认证，后续真正放量仍需要一段时间。

**Q12:** 未来公司在新领域是否会开拓新客户？

**A12:** PCB 方面的新产品有：（1）IC 载板产线跑通，技术升级；（2）MiniLED 占据先发优势；（3）新能源领域强弱电一体化的

	<p>模块化产品是公司特色产品。公司在业内发展较早，在高频高速板，光模块、声学模块等产品中具备优势，核心客户优先选择公司进行打样及配套，另外汽车 EDR，前期亦有技术储备及客户积累。</p> <p>PCBA 开拓新的客户，实现包括新能源领域在内的放量，聚焦核心赛道，如 IGBT、无源器件等新产品的开拓。在个人短途智慧出行方面，搭载鸿蒙系统的电单车，电控系统从开始的设计到 PCB 到整个模块组装，均由公司主导。解决方案事业群通过不断丰富产品形态，增强优质客户粘性。</p> <p>Q13：电动车业务的单车价值量多大？</p> <p>A13：目前做的三款产品价值量合计超过 1500 元。</p>
日期	2022 年 1 月 25 日
备注	无