

证券代码：300445

证券简称：康斯特

北京康斯特仪表科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20251024

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	信达证券、中信证券、中泰证券、工银瑞信基金、宝盈基金、国投瑞银基金、平安基金、华富基金、国泰基金、诺安基金、平安基金、信达澳亚基金、景林资产、大家资产、太平资产 （以上排名不分先后）
时间	2025-10-24
地点	公司会议室&进门财经系统
上市公司接待人员姓名	刘楠楠 董事会秘书 李 广 证券事务代表
投资者关系活动主要内容	校准与测试业务 （1） 公司目前面临的关税情况及其对毛利的影响 答：截至三季度末，公司出口美国的产品关税税率为 55%（包含此前 25%的 301 关税和新增 30%的基础关税及芬太尼税）。公司通过新加坡子公司处理非美业务以降低关税影响，三季度关税和运费同比下降 30%，对毛利有正向作用，美国业务则通过提价与合作伙伴共担成本，整体毛利保持稳定。 （2） 海外主要增长区域及行业分布，以及今年需求波动情况？ 答：国际市场方面，美国和欧洲仍是主要购买力强的市场，亚洲等新兴市场增速较快但基数较小，对整体贡献有限。 下游行业中，石化、电力、生物医药为购买产品的主要行业，客

户结构相对稳定。

(3) 新加坡子公司的业务占比及未来规划？

答：目前新加坡子公司处理约 40%的非美业务，并且新加坡发货无需承担关税，未来将继续提升其在国际渠道中的价值比重。

(4) 美国区域毛利率变化情况如何？提价后客户是否会转向竞争对手采购？是否考虑在美国设厂以规避关税？

答：公司提价会影响一部分客户的采购意愿，有些客户做了延迟采购，但更多的影响还是关税政策的不确定性，只要关税政策确定，客户观望情绪将减少，订单兑现也会加快。友商基本均为欧美国际型企业，供应链也是全球化布局，在全球市场同样面临关税问题，他们也需要通过加价应对，所以全球综合来看，关税对我们和友商都有影响。

今年美国区域毛利同比低于同期，主要因去年在石化行业高毛利项目型订单，若剔除该特殊因素，长期毛利率基本稳定。同时，公司也在调整美国区域产品销售策略，将更多高毛利产品投放该区域，即便加征关税，仍能凭借高毛利对冲关税成本，以保证美国区域整体毛利水平不受太大影响。

暂无建厂计划，美国生产成本低、产业工人短缺，且供应链不完整，综合成本仍高于关税影响。

(5) 国内市场下游行业表现以及全年展望？

答：前三季度，下游行业占比较高是计量检测、电力、仪表及传感器行业，仪表及传感器行业的增速最快，在国内营收中的行业占比从原来的个位数提升至 12%+，主要受益于压力控制器等全自动压力产品的带动。对于仪表和传感器的制造企业，新压力控制器适配度高，应用场景从实验室覆盖到产线，客户采购量显著增加，同时带动了其他产品销售。

(6) 公司三季度现金流改善的主要原因有哪些？

答：国外代理商采取款到发货政策和国内民企预付款比例增加是

	现金流优化的关键，前三季度经营性现金流同比增加约 3500 万元。 国内销售中，国央企及事业单位客户占比约 60%，且该占比保持稳定。国央企是优质客户，可靠性、信誉度高，购买能力和长期复购率强，虽会产生应收账款，但仍是不可或缺的重要客户群体；民营企业付款方式好，但价格折扣较高，购买力和规模与国企存在差异。二者均为公司重要客户，各有利弊、相互补充。 (7) 公司研发投入强度变化情况以及预期 答：研发创新是公司长期战略，15%或以上是比较合理的比例。今年投入略有变动因去年年末有部分项目结项，单三季度投入较上半年有所增长，主要因为有一些新项目设立，投入强度将逐渐增大。 传感器垂直一体化及数字化平台 (1) 传感器自研进展及量产计划？ 答：传感器项目计划今年结项，目前除微压传感器在收尾测试外，其他量程段传感器已陆续小批量生产。今年整体计划生产 1 万只，用途主要为自用替代外采、部分用于测试和新产品开发。明年不会完全替代公司的整体传感器用量，因需逐步测试自研传感器稳定参数，以及消化外购传感器库存，未来除自研无法覆盖的量程或型号外，外购占比将极低。 目前传感器尚未直接对外销售贡献营收，计划明年年末才会有相关产品上市，压力变送器同步研发中。 (2) 数字化平台业务的拓展、交付情况如何，今年如何展望？ 答：数字化平台以控股子公司明德产品为主，目前项目制居多，收入确认受验收节点影响波动较大，三季度增速比较快。该业务目前在公司整体营收中占比不高，其波动对公司业务影响不太大。全年预期与去年基本持平略有增长，与公司整体目标相匹配。
附件清单（如有）	公司参会人员与投资者进行了充分的交流与沟通，严格按照有关规定，没有出现未公开重大信息泄露等情况。
日期	2025-10-24