

投资者关系活动记录表

编号：2025-012

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：电话会议
接待对象	具体名单见附件
时间	2025 年 10 月 28 日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	中国区总裁、董事会秘书及联席公司秘书：江南 副总经理兼财务总监：刘曙光
投资者关系活动主要内容介绍	问：请问公司人形机器人业务今年的出货量及收入规模如何？对明年有何预测？ 答：公司在机器人领域布局较早，目前已成功进入北美和国内头部机器人供应链。预计今年全年的人形机器人出货量数千台，四足机器狗出货量上万台，机器人业务带来的营收初步估计为数亿元，公司目前已成为最大的具身智能硬件制造平台之一。 在北美客户方面，公司与北美大客户有长达 10 年的深度合作关系，是其一级核心供应商，在智能座舱模组占据主要份额。随着北美客户人形机器人进展不断推进，公司开发的头部模组、关节模组、灵巧手等模组已多次送样，并深度配合客户开发本体结构件等更多品类，为产品定型量产招标做好充分准备。 问：请问公司汽车玻璃产线的量产进展及当前产能情况？明年的产能扩张计划？

答：公司开发的超薄夹胶汽车玻璃已获得美规、欧规和中规认证。首条汽车玻璃产线已通过客户认证，预计在今年年底到明年年初实现量产，满足数十万辆汽车的客户需求。另外三条产线预计在今年年底完成基础建设，并在明年一季度通过客户认证后快速投入量产。这四条线全部投产后，年产能可匹配上百万辆车。目前公司正与 20 多家汽车厂商合作，鉴于市场需求旺盛，预计未来几年将成为公司重要的业绩增长点。

问：请问三季度毛利率同比有所下滑的原因？各产品线的毛利走势如何？公司机器人业务未来的发展战略是侧重整机还是零部件？相关的利润率情况如何？

答：毛利率同比略有下滑主要源于业务结构变化，即毛利率相对较低的整机组装业务占比提升。但需要明确的是，整机组装是公司为带动高毛利的自有结构件和功能模组销售的战略举措。实际上，公司的结构件、功能模组，以及智能汽车、智能穿戴等产品的毛利率整体保持稳定。随着客户进入新一轮创新周期，新产品应用更多新材料、新工艺，推动公司产品毛利率上升，整体毛利率有望持续改善。

关于机器人业务战略，公司的目标是成为全球最大的具身智能机器人制造平台，采取整机组装与关键功能模组、结构件并重发展的策略。整机组装有助构建护城河和优化上游设计，从而提升关键部件的良率和毛利率。当前机器人规模处在倍数级上升期，公司对该业务未来发展和业绩增长充满信心。

问：关于大客户的新产品，特别是明年的折叠机型，公司目前参与的具体环节和产品进展如何？

答：公司明年的折叠机型项目，实际开发工作自去年便已启动，目前已完成产品全部定型及相关设备的开发与准备工作，目前进展顺利。在核心供应方面，公司已确定将成为大客户明年折叠机的三项关键产品供应商，具体包括 UTG（超薄柔性玻璃）盖板、

	PET 贴膜，以及玻璃支撑板。在结构件领域，公司为折叠机液态金属铰链主轴的核心供应商。 除屏幕相关部件外，公司还将提供玻璃前盖与 3D 玻璃后盖。3D 玻璃后盖的价值量较普通后盖有大幅提升。 综合来看，公司在折叠机中的单机价值量提升显著，叠加各大客户折叠机型渗透率快速增长以及市场对明年折叠机销量的积极预期，将为公司带来更大的业绩弹性。 问：客户新机热销，是否有加单情况？ 答：三季度末大客户新机发布后，市场反应超出预期，新机持续热卖，客户订单需求旺盛。公司按客户订单指示，进一步扩招生产人员，当前员工总数已接近 17 万人，各工厂正加班加点组织生产，规模效应日益凸显。 目前多家机构上调全年新机销量预测，随着国内外销售旺季到来，国补和渠道补贴等促销活动开展，预计将进一步拉动新机销量增长。 公司作为大客户外观件、结构件的长期核心供应商，充分受益于新机需求增加、份额提升和超硬镀膜、3D 玻璃盖板等创新带来的量价提升。 问：公司对四季度收入和利润的展望如何？AI 服务器业务的最新进展和明年展望是什么？ 答：由于大客户订单及加单主要集中在四季度，公司对四季度的业绩展望乐观，对实现全年高质量增长充满信心。 公司与北美 AI 核心硬件客户深度配合，从去年开始启动 AI 服务器相关产品开发，计划从机箱结构件（含导轨、托盘等）加工开始，逐步向液冷模组、固态硬盘等组装领域拓展。目前，国内外头部大型服务器客户均在同步开拓中，其中机箱结构件已批量出货，固态硬盘组装预计近期通过客户验证，明年实现规模量产。
--	--

	问：三季度报中非经常性损益项下的非流动性资产处置损益具体是什么？另外，大客户的 3D 玻璃后盖在三季度和四季度的交付情况如何？公司在玻璃硬盘基板和 AR 眼镜光波导方面的布局是怎样的？ 答：非流动性资产处置损益主要是公司为适应技术进步和客户新产品需求，主动对部分使用时间较长、效率较低的设备进行淘汰处置所产生的。 关于 3D 玻璃后盖交付数据，因涉及客户机密不便透露具体情况，但公司对该创新 3D 玻璃后盖产品的市场前景非常有信心。随着 3D 玻璃应用在更多机型，渗透率逐年提高，公司凭借行业绝对领先的 3D 玻璃技术及深厚护城河，将持续作为核心供应商受益。 在玻璃硬盘基板方面，公司正配合全球领先的机械硬盘客户进行开发，以玻璃基板替代传统铝基板，未来市场潜力巨大。 在 AR 眼镜方面，公司与北美头部客户具有长期合作关系，不仅为其最新热销的眼镜提供了精密结构件、光学部件、声学模组等核心部件，后续将延伸至软板 SMT、无线充电模组、充电盒组装及整机组装，预计相关业务将实现可观年增长。公司目标在两年内成为北美头部客户的核心供应商，并确立在光波导领域的全球主力地位，技术布局覆盖当前主流的纳米压印、性能更优的刻蚀工艺以及前沿的碳化硅解决方案。为强化这一战略布局，公司新近成立蓝思光电科技（长沙）有限公司，旨在向光学产业链纵深迈进，通过高度垂直整合，将自研光波导镜片、功能模组及超轻量材料等高附加值元件整合至下一代 AR 眼镜中，持续巩固技术领先优势，致力于成为其他品牌的硬件创新者和制造平台。
日期	2025 年 10 月 28 日

附件：调研名单（排名不分先后）

序号	机构名称	姓名
1	Abu Dhabi Investment Authority	Stanley
2	Apeiron Capital	Michael Wang
3	AZ Investment Management	Justin Liu
4	Bernstein	Shirley Yang
5	Best Investment Corporation	Jin Albert
6	Oaktree	Amber Yang
7	China Life Franklin Asset Management	Huang Karen
8	Chow Tai fook Life Insurance	Stephen Yin
9	CMS HK AM	Aimee Li
10	Polymer	隗葳
11	Foundation Asset Management(HK)	Yang Hong
12	GAAM	AnnieSu
13	Jefferies	Jacky He、Connie Yan
14	LMR	Tina Xu
15	Morgan Stanley	Derrick Yang、Vivi Huang、彭帅均
16	Neuberger Berman	刘馨竹
17	Pickers Capital	Stanley Yip
18	Pictet Asset Management	胡安祺
19	Pleaid	Simon
20	Point 72	Chenyu Sun
21	Potus Capital	Liu Charlotte
22	Principal	郁然
23	Sherwood	JackFeng
24	SMAM 三井住友投资	Alan Lai
25	Torito Capital Limited	程超
26	UBS	Edward Liu、Zoe Xu
27	安信基金	倪瑞超
28	奥陆资本	Eric Meng
29	霸菱资管	Nicola Lai
30	百嘉基金	黄艺明、关心洲
31	榜样投资	Maria Zhao
32	宝盈基金	郭党钰
33	保德信	林哲宇
34	北京宏道投资	方何
35	北京匀丰资管	丁天
36	彼得明奇资管	林蔚先
37	博时基金	肖瑞瑾
38	财通证券	黄梦龙
39	财信证券	陈日健
40	诚通基金	赵鹏
41	创金合信基金	周志敏、李晗、张小郭
42	淳厚基金	薛莉丽

43	大道至诚投资	蔡天夫
44	大家资管	钱怡、陈美玲、何英
45	道生投资	赵磊、周申力
46	第一创业证券	许也可
47	鼎泰四方私募基金	叶中正
48	东北证券	李明
49	东方产投	曾琨
50	东方睿石投资	唐谷军
51	东方证券	韩潇锐
52	东吴证券	朱雨潇
53	方泰晟达	何林泽
54	方瀛研究与投资（香港）	缪一帆、涂画
55	方正证券	段明哲、钟琳、朱柏睿
56	复胜资管合伙企业	陆忆天
57	复星保德信	李心宇
58	富安达基金	申坤、李昂
59	富存投资	杨稳建
60	富国基金	方竹静、武磊、李娜、何信、周宁
61	高毅资管	邹铭睿
62	光大保德信基金	杨一飞
63	光大证券	刘勇
64	广发证券	李佳蔚
65	国海富兰克林基金	胡嘉
66	国海证券	李晓康
67	国华人寿	韩冬伟
68	国金基金	多飞帆
69	国联基金	焦阳
70	国寿安保基金	陈航宇
71	国泰海通证券	文灿
72	国泰基金	何伟、叶嘉元、施钰
73	国投瑞银基金	周俊松
74	国投证券资管	高继祖
75	国新投资	杨超
76	国信证券	连欣然
77	海辉华盛证券投资基金	朱晓熹
78	海通国际	崔冰睿、张晓飞
79	瀚亚投资	许骁骅
80	恒大人寿保险	许晓光
81	恒生前海基金	李峥嵘
82	横琴淳瀚基金	彭云仙
83	宏利资管	李文琳、Emily Liao
84	花旗银行	Kyna Wong
85	华安财保资管	李亚鑫
86	华宝信托投资有限责任公司	顾宝成

87	华创证券	高远
88	华富基金	朱程辉
89	华能贵诚信托	黄凯立
90	华商基金	胡中原
91	华泰证券	王心怡
92	华泰资管	杨帆
93	华夏财富	刘春胜
94	汇丰晋信基金	许廷全
95	汇华理财	张曦光
96	汇添富基金	马磊、左剑、樊勇、徐延锋
97	嘉实基金	卓佳亮、李珍
98	建设银行	郑及游
99	建信保险资管	孔硕
100	建银国际	苏林
101	江海证券自营	殷伟
102	金发集团	袁雨曦
103	金信基金	黄飙
104	金鹰基金	倪超
105	泾谷投资	蒋海
106	开福城投	刘越
107	领骥资本	尤加颖
108	绿洲资本	管瑞成
109	麦格理	Cherry Ma、Albert Cui
110	美国银行	Katherine、Kevin Zhang
111	民生加银基金	张鼎周
112	明河投资	姜宇帆
113	摩根大通	Cherry Liu
114	摩根基金	宋敬祎、朱晓龙、杜猛
115	摩根士丹利基金	李子扬
116	南方基金	王天瑜、廖欣宇
117	诺安基金	黄友文、丁云波
118	诺德基金	周建胜、罗世锋
119	磐厚动量（上海）资本	胡建芳
120	彭博行业研究	陈曦、Steven Tseng、Rebecca Wang
121	鹏华基金	陈龙、陈敏佳、胡颖
122	平安基金	季清斌、张淼
123	平安证券	李峰
124	平安资管	孙芳
125	浦银安盛基金	徐辉、俞瑾
126	浦银国际	沈岱、黄佳琦
127	前海承势-连丰私募基金	魏梅娟
128	前海开源基金	李宇
129	国金证券	丁彦文
130	瑞兆资本	姚铁睿

131	瑞众人寿保险有限责任公司	彭双宇
132	睿亿投资发展中心	陈海华
133	山东金仕达投资	杨国涵
134	上海博笃投资	叶秉喜
135	上海川流私募基金	杨子平
136	上海淳阳私募基金	谢伟玉
137	上海大塘资管	常宗琪
138	上海东方证券资管	蒋蛟龙、谭鹏万
139	上海复胜资管合伙企业（有限合伙）	陆忆天
140	上海富唐资管	胡爱军
141	上海歌汝私募基金	石浩
142	上海健顺投资	罗庆
143	上海陆宝投资	田肖溪
144	上海宁泉资管	高熙尧
145	上海宁涌富私募基金合伙企业(有限合伙)	黄盼盼
146	上海拓璞投资	任少如
147	上海泰昶资管	骆华森
148	上海同犇投资	童驯
149	上海潼骁投资发展中心（有限合伙）	王喆
150	上海万纳私募基金	王立立
151	上海喜世润投资	胡振国
152	上海毅木资管	陈锡伟
153	上海银叶投资	陈刚
154	上海云门投资	俞忠华
155	上海兆天投资	蔡仁飞
156	上海正心谷投资	常晟
157	上海证券自营	肖行健
158	上投摩根基金	李博
159	上银基金	颜枫、杨东朔
160	尚诚资管	黄向前
161	申万宏源证券	胡颖、屈玲玉、杨海晏
162	申万菱信基金	徐巡
163	深圳广金投资	柳杨
164	深圳茂源财富	钟华
165	深圳前海道谊投资控股	颜丙占
166	深圳长青藤资管	闵磊
167	太平洋投资	邓恩奇
168	太平洋资管	陈永亮
169	太平资本保险资管	赵洋
170	太平资管	王紫艳
171	泰康资管	陈济
172	泰昶资管	巩来华
173	天风证券	杜珣
174	天弘基金	张寓

175	万家基金	汪洋
176	闻天私募证券投资基金	梁悦芹
177	五矿自营	吴秋如
178	西安瀑布资管	孙左君、杨森
179	西部利得基金	毛振强、冯皓琪、温震宇
180	西南证券	徐阿一
181	湘江中盈	刘琦
182	萧山泽泉投资	郑捷
183	新华基金	张帅
184	新华资管	陈朝阳
185	信达澳亚基金	王天乐
186	兴业证券	张忠业
187	兴证全球基金	谢治宇、乔迁、姚丹丹
188	银河基金	黄心叶
189	银河联昌证券	黄少丹
190	银石私募基金	桂彦
191	盈峰资管	Michael Chan、Faye Tan
192	涌贝资管	谭涛
193	由榕资产	赵玮
194	于翼资管	Evan Liang
195	源乘私募基金	高飏
196	远致瑞信股权投资	张艺海
197	泽安私募基金	何红军
198	长城基金	林皓
199	长江证券	肖知雨
200	长江证券资管	诸勤秒、汪中昊、杨杰
201	长沙领新	毕波、丁明辉
202	长盛基金	郭堃、汤其勇
203	长信基金	宋海岸
204	招商证券	胡玮凯
205	招商证券资管	李龙峰
206	浙商证券	王凌涛、沈钱
207	至纯科技	任慕华
208	致合资管	张创
209	中国国际金融	陈俊、何欣怡
210	中国互联网投资基金	张玉辰
211	中国农业银行	王亮、周志鹏
212	中国人寿资管	李晓光
213	中国太平洋保险（集团）	袁元
214	中泰证券	李准、洪嘉琳、王峙博
215	中投国际(香港)	Albert Jin
216	中信建投基金	赵坚
217	中信建投证券	梁艺
218	中信里昂证券	张钦锐、刘锦东、白昀宗

219	中信期货	魏巍
220	中信银行	邢华苑、林思骢
221	中信证券	林峰
222	中央汇金资管	完永东
223	中银国际证券	张丽新
224	中银理财有限责任公司	李安心
225	中英人寿保险	祁诗皓
226	朱雀基金	张劲骐
227	竹润投资	乔敏