

证券代码：301268

证券简称：铭利达

深圳市铭利达精密技术股份有限公司
2025年3月10日投资者关系活动记录表

编号：2025-001

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <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_____
参与单位名称及人员姓名	详见附件参与调研人员名单
时间	2025年3月10日 下午 21:00-22:30
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事长、总经理：陶诚先生 董事、董事会秘书：杨德诚先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>第一部分 公司介绍</p> <p>公司 2024 年业绩下滑主要有三个方面的原因：一是公司在进行大规模的产业升级，2023 年，公司大部分的业务与光伏相关，到 2025 年，公司认为这个比例会大幅度下降。第二，由于国内市场竞争激烈，再加上前几年公司在国内布局的点较多，2024 年公司做了关、停、并、转的调整动作。第三，公司在大力布局新业务。此外，2024 年海外两个工厂的持续建设也是利润下降的主要原因之一。</p> <p>2025 年，公司会以全新的面貌展现给大家，新业务和新项目将会逐渐步入正轨。</p> <p>第二部分 问答交流</p>

1、公司的机器人业务从什么时候开始布局的？目前来看，在机器人的应用场景方面，包括工业机器人等，我们是以什么样的产品形式切入的？在客户开拓方面，节奏是怎样的？

回复：公司在两年前就已经把机器人业务定为未来重点拓展和发展的方向。前两年我们一直在和一些客户深入接触、接洽，但由于当时市场规模还未起来，从成本效益的角度考虑，大规模投入并非最佳选择。从去年开始，结合市场调研和拓展情况，公司在加速推进机器人业务，从材料、工艺的讨论，到与客户的深入交流，同时公司也在布局关键部件的研发生产，不仅仅是做简单的结构件，目前整体进度较快。不过，大规模的生产还需要一个过程，目前公司的行动和布局与整个行业的发展进度基本相匹配。

2、2025年，董事长牵头的机器人业务会不会有相关产业化动作落地以及收入体现？另外，其他业务提到可能会有反转，其中增长或改善比较明显的业务是哪些？该如何展望？

回复：到目前为止，2025年公司业绩预期向好。业务方面，最大的模块来自新能源汽车，包括国内和海外客户，海外客户在海外生产将会有明显的突破。其次，2025年新布局的液冷业务的增长也会比较明显，我们现在正在大力发展这项业务，但目前营收占比较小。第三，机器人业务会有产值，但具体规模跟市场情况有关，对公司经营情况短期不会构成重大影响。

3、液冷这块能不能展开讲一讲？下游有没有关于数据中心这样的业务？

回复：液冷业务是公司去年并购进来的一个团队在负责具体业务运作。因为并购的金额很小没有达到披露标准，所以之前一直没有对外宣传。团队加入后，我们磨合了一段时间，

现在磨合的状态不错，公司在这方面投入的力度也比较大。今年，液冷业务的收入主要来自服务器领域，明年开始，汽车领域也会陆续有相关业务。

4、服务器业务的客户主要是国内的还是海外的？是大厂吗？

回复：国内、海外客户都有，海外稍微多一点，都是行业头部客户。但目前业务还在发展阶段，我们和客户签了保密协议，在没有大规模形成成果之前，不方便透露具体客户名字。对 2025 年液冷业务收入情况有信心，但目前营收占比较小，短期对公司经营情况不构成重大影响。

5、关于机器人业务，有没有比较有代表性的客户？进展快一些的客户现在是什么进展？是送样、生产阶段，还是在磋商、看图纸阶段？这些客户主要是国内的还是海外的？

回复：目前我们和一些头部客户在磋商，部分客户已经在讨论批量化生产、开模以及审核工厂等事宜，每个项目都有进展。陶总亲自跟进这些客户，希望铭利达作为上市公司和传统结构件企业，能为产业链贡献自己的价值。机器人业务的客户国内和海外都有，目前的计划是除现有已开拓的客户外，把行业头部的潜在客户都拜访一遍。

6、海外客户在新能源车板块，对 2025 年的需求是如何给我们指引的？另外，国内客户方面，之前我们做了一些调整，2024 年因为有些客户盈利较弱，我们做了选择性放弃。现在从 2025 年来看，国内客户这边有怎样的规划？国内业务增速如何？

回复：部分全球头部大品牌汽车厂商，公司在 2024 年拿到了全球供应商代码，2025 年相关项目会陆续落地。

对于国内市场，2025 年车企对供应商的价格压力没有以前那么大了。随着公司内部管理水平的提高，我们在国内市场基本能够维持良好的经营状态。所以，对于 2025 年铭利达海外汽车业务增长抱有强烈的信心，但是具体实际业绩情况还是需要看市场。

7、2025 年，海外和国内业务在汽车板块大概会是怎样的占比？

回复：如果单纯计算海外（美国、墨西哥、匈牙利）生产的业务，大概占公司总业务的 1/6 左右。但到明年，海外直接生产的业务占比可能会达到 1/4 左右。

8、从毛利上来讲，国内生产配套发到海外，是不是比配套国内客户盈利更好一些？看海外业务占比，主要关注下游直接配套的客户是海外还是国内客户是吗？另外，2025 年初海外基地肯定是赚钱的，考虑到经营管理费用，海外基地的经营利润也会比国内好吗？

回复：从毛利上来讲，海外业务可能比国内平均多将近 20%。但海外业务管理难度大、运营难度较大，对人才要求高。从长远来看，如果企业运营成熟，在海外利润是比国内更好。就铭利达自身而言，到 2025 年，预期海外业务会实现盈利，之前 2024 年海外业务亏损，2023 年海外业务也处于发展阶段。结构件企业在海外从亏损到盈利，一般需要多年时间，铭利达会较大缩短这个进程。

铭利达是一站式企业，在机器人结构件方面，我们有镁合金、铝合金压铸能力，现在铝合金压铸机设备差不多有 100 多台。在表面处理方面，我们有从氧化到喷涂的全套工艺。塑胶方面，我们也有几百台设备。从工序能力来看，我们与机器人结构件产业的契合度非常高。前期我们和客户沟通交流，提

出了产品方案、模具成型方案等，契合度也很高。目前我们自己也在研发机器人组件，还处于研发阶段。在机器人结构件领域，铭利达相比同行，应该有更多的设计和生产优势。

9、关于机器人业务，提到做铝镁合金、注塑还有喷涂，具体是做机器人的哪一部分呢？是只做外壳和喷涂，还是包括电机电控、显示器等部分？

回复：现在在机器人业务方面的合作，基本上减速器由厂家自己做，我们没有往减速器的方向发展。目前我们在洽谈机器人整个外壳的业务，同时也在研发一些组件。

10、外壳是指铝镁合金材质的吗？还是轻量化的其他材料？

回复：我们说的铝镁合金指的是镁合金和铝合金压铸，现在越来越多提到纯镁合金压铸。另外还有注塑业务，目前金属和注塑的比例大概是 70%和 30%。

11、汽车压铸和机器人压铸不太一样吧，机器人用的都是一些小件，面积比较小？

回复：其实是一样的。我们汽车业务大概在近 5 年快速发展起来，速度比较快。以前我们做的都是需要表面处理的零件，和现在机器人的零件类似。所以在有表面处理需求的产品方面，铭利达经验非常丰富。

从技术工艺难度来讲，在新能源汽车核心的电机电控轻量化领域，我们现有的工艺技术难度比机器人结构件的要求更高。也就是说，从汽车领域转向做机器人结构件，对我们来说更容易。

12、做汽车铝合金压铸、轻量化镁合金的公司很多，竞争很激烈，咱们公司的壁垒是什么？

回复：从现在的产品情况来看，机器人行业发展迅速，企业众多。任何行业都不可能没有竞争对手，结构件行业竞争本来就比较激烈。我们要在生产过程控制、技术研发速度、服务质量等方面体现公司的综合实力，从技术、交付、响应、品质等方面，给客户id提供优于竞争对手的方案。不管在哪个行业，企业都要不断努力，我们希望能比别人开发更多客户，拿到更多项目。

13、光储业务方面，铭利达主要的下游是 SolarEdge 和 Enphase 两家大客户，2025 年他们有没有给我们需求上的指引？公司光储业务这一块的收入增速以及毛利率往后该如何展望？

回复：2023 年，这两个客户和公司的业务往来金额比较大，到 2024 年，由于行业去库存，业务量有明显下降。从目前拿到的预测来看，今年情况应该会比去年好，不过要回到 2023 年的水平，还需要较长时间。

毛利率方面，没有太大变化，相关产品我们直接在海外生产，毛利率比原来要高一些。

14、光伏板块毛利率大概有多少？之前是 12 到 13 个点，现在还是这个水平吗？

回复：海外这两家客户业务的毛利率和国内几个头部客户相关业务的压铸毛利率目前是大于这个水平。我们已经放弃了国内的注塑件、冲压件以及型材业务。

15、安防和消费电子这两块业务未来怎么展望？

回复：消费电子方面，在镁合金业务上我们暂时有一定的业务量。由于产品在转型，基本上会保持在 2024 年的水平。安防业务差不多也是维持在 2024 年的水平，不会有太大波

动，因为主要客户比较稳定。

16、机器人结构件的工艺、材料、生产要求跟汽车结构件比有什么不一样？除了躯干结构件是否包含电机壳体？ASP 分别是多少？

回复：目前机器人身体部分的结构件是直接和机器人公司谈，电机部分可能和其指定供应商谈，所以我们现在精力主要放在机器人身体部分结构件上，减速器等组件也有在研究。对于机器人公司，我们立足于为其提供从上到下的身体部分结构件。

17、公司 2025 年各下游增速怎么展望？

回复：安防和消费电子业务基本维持在 2024 年的水平，汽车业务预计占公司业务的一半以上，液冷业务的增长也会比较明显，储能业务相较于 2024 年会更好，机器人业务的业务量预期增速快，但上量需要时间，新能源汽车会保持高速增长。我们期待 2025 年公司销售额能达到预期目标。

18、前面提到公司布局机器人业务，海外产能能接触一些海外客户吗？另外，公司现在主要做新能源业务，全面切入机器人业务，在国内有什么方式接触客户？如何分配现有产能？

回复：铭利达全球布局，过去 3 年投入了很多精力，目前效果较好。现在海外客户都希望我们在墨西哥、美国等地生产，海外生产基地对我们开拓海外客户非常有利。海外和国内机器人市场需求差异较大，总体来说，海外基地对铭利达开拓机器人业务是比较有利的，只是海外工作节奏相对较慢。

以前我们为储能业务准备的产能非常充足，目前铭利达产能富裕程度还是很高的，所以，我们现在的产能能够满足新客

	<p>户的需求，人力也充足，能够快速服务好机器人行业客户。</p> <p>19、获取机器人客户的方式？</p> <p>回复：做企业，市场开拓能力是最基本的能力，就是要一家一家去拜访客户，了解他们的需求，拿出配套的解决方案，和潜在客户一起为供应链创造价值。</p> <p>20、刚才一直提到数据中心业务营收会有更高速的增长，这块业务主要客户来自哪里？主要和哪几家合作？</p> <p>回复：数据中心液冷业务团队情况在前面的问题中已经做了基本介绍。原来的生产线在东莞另外的镇区，现在都要搬到铭利达产业园进行大规模扩张。由于产能扩张存在很多不确定性，且目前还处于开发保密阶段，七八月份这一块产能扩张明确以后，会有更清晰的发展规划。液冷是直接做液冷系统，毛利率比结构件高，客户以台湾为主，也有美国的，基本都是头部。</p> <p>本记录表如有涉及未来的计划、业绩预测等方面的前瞻性陈述内容，均不构成本公司对投资者的实质承诺，投资者及相关人士均应对此保持足够的风险认识，并且应当理解计划、预测与承诺之间的差异。交流过程中，公司严格遵守相关规定，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平，没有出现未公开重大信息泄露等情况。</p>
附件清单（如有）	《参与调研人员名单》

附：参与调研人员名单：

序号	姓名	机构名称
1	李墨	pinpoint
2	张鹏	安信基金
3	金欣欣	博时基金
4	谢泽林	博时基金
5	何海怡	博时基金
6	王远征	博时基金
7	周斌	大家资产
8	金晓溪	德邦证券
9	冷浩	鼎萨投资
10	唐谷军	东方睿石
11	谭菁	东吴基金
12	李正强	沅京资本
13	陈书炎	广发基金
14	吴晓钢	广发基金
15	孙琳	广发基金
16	肖佳琪	国寿安保
17	祝淼	国寿安保
18	胡仲藜	国寿养老
19	谢泓材	国泰基金
20	林小聪	国泰基金
21	宋璐	国投瑞银
22	史江辉	国源信达
23	周泽翊	恒江联合
26	薛莎浩允	红荔湾资管
27	徐泽林	红荔湾资管
28	朱瑶琪	华安资产
29	马万昱	华宝证券
30	陈启东	华福资本
31	张狄龙	华商基金
32	卢虎	华泰
33	申建国	华泰电新
34	边文姣	华泰电新
35	邵梓洋	华泰电新
36	车育文	华泰资产
37	曹雅媿	华夏
38	邓寒	华夏
39	陆佳敏	华夏
40	黄敬东	汇升同道
41	段宇轩	汇添富
42	胡静霆	汇添富
43	林昱明	佳润

44	孙帅	嘉实
45	蒋超	建信基金
46	杨荔媛	建信基金
47	陈亮	金博
48	吴海峰	金鹰
49	方铃亚	景顺
50	胥本涛	聚鸣
51	赵洁	君成投资
52	王学思	摩根基金
53	万朝辉	南方基金
54	王杰	南方基金
55	叶敏健	南方基金
56	黄友文	诺安
57	胡颖	鹏华
58	翟森	平安基金
59	王子航	前海开源
60	吴锡雄	前海人寿
61	江怡龙	融通
62	周济海	尚雅
63	刘世昌	申万菱信
64	娄周鑫	申万菱信
65	辜少莹	深创投
66	韩扬扬	深创投
67	孙纯鹏	和谐汇一
68	金宏伟	泰康基金
70	吴秉韬	泰信基金
71	邓高昕	天辰元信
72	孙潇雅	天风证券
73	王彬宇	天风证券
74	王帆	天弘基金
75	胡东	天弘基金
76	张磊	天弘基金
77	张弋	天弘基金
78	田明华	万和证券
79	王勇	中达投资
80	汪程程	望正资产
81	陈扬亚	汐泰
82	王永明	新华基金
83	孙浩中	信诚基金
84	程卿云	兴全基金
85	童煜凯	玄元
86	吉博	衍航
87	杨晓鹏	衍航

88	殷晟路	开源电新
89	陈晓雅	银华
90	华强	银华
91	龙云露	盈峰
92	曾琬云	永赢基金
93	马瑞山	永赢基金
94	王嘉玮	永赢基金
95	胡纪元	长城财富保险资管
96	林皓	长城基金
97	刘疆	长城基金
98	余欢	长城基金
99	汤其勇	长盛
100	柴若琪	招商信诺
101	柴明	浙商基金
102	许运凯	浙商资管
103	陈一	浙商资管
104	姜捷	浙商资管
105	张琮翎	中金机械
106	郭威秀	中金机械
107	项洪波	中金资管
108	蒋坤鹏	中粮资本
109	沈少波	中欧
110	邓文皓	中欧瑞博
111	钟革敏	中山资管
112	於学鑫	中信证券
113	丁久云	中银基金
114	裔汶锦	中银基金
115	时文博	中银基金
116	李倩倩	中银资管
117	滕飞	中邮基金
118	周科帆	中金资管
119	周南	勤辰资产