

证券代码：300433

证券简称：蓝思科技

投资者关系活动记录表

编号：2025-004

| | |
|---------------|---|
| 投资者关系活动类别 | <input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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 checked="" type="checkbox"/> 其他：电话会议 |
| 接待对象 | 共计 240 人次，具体名单见附件 |
| 时间 | 2025 年 3 月 30 日 20:00-21:00 |
| 地点 | 电话会议 |
| 上市公司接待人员姓名 | 副总经理兼董事会秘书：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 | <p>一、2024 年经营情况说明</p> <p>2024 年，公司的产业链垂直整合战略开始发挥成效，组装业务实现同比快速增长，导入了更多自有上游外观件、结构件及功能模组，各条业务线全面增长。全年实现营业收入 698.97 亿元，同比增长 28.27%；归母净利润 36.24 亿元，同比增长 19.94%；扣非归母净利润为 32.86 亿元，同比大幅增长 46.31%，内生增长动能强劲。经营性现金流净额达 108.89 亿元，同比增长 17.08%；负债率 39.71%，继续保持稳健。</p> <p>分板块看，智能手机与电脑类业务贡献收入 577.54 亿元，同比增长 28.63%，玻璃、金属等结构件和功能模组业务稳居行业领先地位，整机组装业务持续高速增长；智能汽车及座舱类业务实现营收 59.35 亿元，同比增长 18.73%，中控模组、智能 B 柱/C 柱等产品保持较快增长，超薄夹胶玻璃取得突破，进入批量生产阶段，</p> |

推动单车价值量提升；智能头显与穿戴类业务贡献收入 34.88 亿元，同比增长 12.39%，公司产品在多款高端 AI 眼镜和头显产品上实现应用，业务潜力有望进一步释放；其他智能终端业务实现营业收入 14.08 亿元，同比增长 754.23%，成为新的增长极。

整体看，蓝思科技业绩增长主要得益于以下三方面：

第一是客户与业务拓展深化。依托行业知名度与技术沉淀，公司持续拓展消费电子、新能源汽车等领域的客户资源，并在人形机器人、AI 眼镜等新赛道快速实现突破，与国内外客户不断开拓新项目、新产品；

第二是供应链垂直整合持续加强。公司提供涵盖产品前端设计开发到大规模组装量产的一站式精密制造服务，形成多元化产品结构与服务能力，通过组装业务带动结构件、功能模组等业务协同增长，显著提升整体营收与利润规模；

第三是精益管理成效显著。在收入与利润快速增长的同时，三费率同比下降 1.37 个百分点，降本增效成果显著；研发投入 27.85 亿元创历史新高，技术储备持续增强。

未来公司将持续深化玻璃、金属材料、功能模组研发合作，并重点拓展 AI 终端、新能源汽车及人形机器人等新兴领域，依托材料创新与智能制造优势抢占产业升级机遇。

二、问答

问：公司车载业务的份额和单车价值量分别是多少？车载业务整体增速较快的原因？

答：公司车载业务近几年快速发展，与国内外 30 多家智能汽车品牌都有合作。在大客户的中控屏、仪表盘、智能 B 柱/C 柱等整机模组件有较高的市场份额，单车价值量根据不同车型有所变化。

公司的优势在于可以在同一个工厂完成完整产品的所有配置，比如 B 柱的模具设计到成品出货，中控屏玻璃生产到整机组装都能在同一工厂完成，这是公司很难替代的核心竞争力之一。基

于公司的垂直整合优势和国外客户经验，很多品牌都乐于和公司合作，因而不断导入新客户、新项目，如腾势 Z9 新车已经使用公司双层夹胶玻璃，小米汽车已导入中控屏玻璃、无线充电模组等，单车价值量不断提升，因此公司车载业务保持较快增速。

问：公司其他智能终端业务 2024 年增长较快，请问 2025 年如何预期？人形机器人板块收入归属哪类业务？

答：2024 年，公司与智慧零售客户战略合作，提供研发、生产、交付整机，采用公司独创的 3D 玻璃、金属等结构件与功能模组，体现公司垂直整合能力。

在数字化浪潮和智慧零售终端技术的持续发展下，智慧零售终端和电子价签作为智慧零售领域的核心设备，有力推动线上线下融合和消费体验的提升。该业务市场空间很大，不仅在国内保持快速增长，公司也可以凭借全球供应链优势，与客户携手开拓国际市场。

此外公司在新赛道、新产品持续发力，其他智能终端板块包含的品类会越来越丰富，预计会保持较快的增速。

公司人形机器人业务目前走在行业前列，去年实现了规模整机量产，目前归类于其他智能终端业务。未来随着人形机器人的产能和收入扩大，以后将考虑单独披露。

问：公司在人形机器人业务方面目前有何布局，未来业务展望如何？

答：蓝思科技自 2016 年起布局智能机器人领域，自主研发六轴机器人、AOI 视觉检测机器人等工业机器人，在公司产线上得到大量应用，并逐步拓展至人形机器人核心部件研发。

人形机器人是公司战略布局的新兴赛道。凭借在精密制造领域的技术积累和快速响应能力，蓝思科技已具备核心结构件的研发能力，并与国内外行业领先客户展开合作，在 2025 年 1 月与智元机器人联合交付全球首款全栈开源机器人灵犀 X1，近期作为智

元机器人生态链的核心合作伙伴，荣获“优秀合作伙伴奖”。

目前公司已建立专门团队，为多家人形机器人公司提供关节模组、灵巧手、躯干壳体等结构件及整机组装服务。未来公司将以整机组装为抓手，导入更多自有模组及结构件，持续深化与国内外机器人头部企业的合作，推动人形机器人从工业场景向家庭服务、医疗养老等场景延伸，目标成为高度垂直整合的中国最大具身智能硬件核心制造平台。

问：请问组装业务目前的利润水平如何？未来是否仍有增长空间？

答：通过组装业务带动自有结构件和功能模组的业务增长是公司的长期策略。随着经营团队和技术不断成熟，良率效率持续提升，公司组装业务收入与盈利显著提升。2024 年度湘潭蓝思收入同比增加 97.42%，净利率为 1.61%，达到行业较高水平。

此外公司组装业务的经营规模逐渐扩大，规模效应逐步体现。2024 年收入结构中组装业务同比有较大提升，但公司整体毛利率仅下降 0.74 个百分点，充分证明公司以整机组装为抓手，通过高度垂直整合能力，带动自有外观件、结构件业务持续发展的战略取得良好效果。

公司致力于提升组装业务利润水平，组装业务将进一步拓展市场，引入更多战略客户，规模效应逐渐扩大。公司也与客户持续沟通，不断提高公司零部件配套能力，导入更多上游自有零部件，未来在物料采购等方面优势更加明显。同时，得益于公司产线的高度自动化水平和持续精细化管理，效率和良率也在持续进步。

问：目前公司在折叠屏的布局 and 进度如何？

答：公司早已布局 UTG 和 CPI 等折叠保护屏的制造工艺，深度配合各大品牌进行研发生产，具备快速量产折叠屏手机各种材质的柔性屏和整个模组的能力，已为国内大客户批量供应 UTG 和 CPI 屏。公司是北美大客户外观件和结构件的核心供应商，通过长

期与客户进行共同研发验证，能够保证较高的市场份额。公司目前正在积极配合客户进行折叠屏验证，整体进度符合预期，为后续新机量产做好准备。

问：公司第四季度毛利率环比下降及全年资产减值的原因？

答：公司第四季度毛利率下滑主要原因是产品结构发生变化，第四季度期间湘潭整机组装业务快速放量，收入环比三季度大幅提升，因此四季度产品结构中组装占比更高，拉低整体毛利率。但整机组装业务已经实现盈利，持续为公司贡献利润增量，带动结构件业务增长。

2024 年资产减值主要是由于固定资产减值和存货跌价损失两方面组成。固定资产减值方面主要是由于阶段性设备更新，淘汰部分老化和使用效率低的设备，金额有所增加；存货减值主要是由于营收增长，存货有所增加，公司根据会计政策和监管部门要求，对存货进行减值测试和计提，从第四季度来看，单季度存货减值较 2023 年同期还是略微下降的。

问：蓝思长沙 2024 年毛利率情况如何，预计何时扭亏为盈？

答：蓝思长沙的黄花园区新项目开始量产，稼动率有所提升，并且随团队磨合更加成熟以及自动化提升，蓝思长沙经营情况从 2024 年上半年已开始改善，全年蓝思长沙亏损 2.83 亿元，相比 2023 年同期 8.68 亿元亏损大幅减亏，预计今年有较大可能扭亏为盈。

问：目前公司夹胶玻璃量产进展以及未来预期如何？

答：公司在超薄玻璃的后道加工方面有长期技术优势和积累，已进行多年汽车超薄夹胶玻璃开发，通过中国、欧盟、美国等车规认证，同步开发国内外各大客户。预计今年率先在国内头部新能源汽车品牌导入，进一步提升单车价值量。

公司的超薄夹胶玻璃与传统车窗玻璃相比有诸多优点，首先

| | |
|-------------|--|
| | <p>更加轻薄，通过减重增加汽车续航能力；其次，具备隔音、隔热、防紫外线等功能，减少贴膜或维护成本；最后，夹胶玻璃已通过各类车规认证，在强度、抗冲击力可以达到或超过传统车窗玻璃。随着头部汽车品牌率先使用超薄夹胶玻璃，预计对行业广泛使用有较大的促进作用，也为公司带来新的业务增长点。</p> <p>问：公司 AI 眼镜业务目前与哪些行业领先客户开展合作？有哪些核心技术突破？</p> <p>答：公司是北美大客户的穿戴产品核心供应商，也是 Rokid AI 眼镜的整机组装合作伙伴，覆盖从镜架、镜片、功能模组到全自动组装线全链条生产。公司凭借全球领先的智能智造体系帮助 Rokid 突破产能瓶颈，加速产品规模化交付。</p> <p>公司研发和生产的外观件、结构件、光学镜片等部件已在多款高端 AI 眼镜和头显产品上实现应用，并在光波导材料、微纳结构加工等关键技术路线上取得突破。自主研发的纳米微晶玻璃技术可提升镜片抗摔性与透光率，为 AI 眼镜提供轻量化、高画质显示方案。</p> <p>问：公司 2025 年一季度情况如何？</p> <p>答：公司一季度生产和在手订单情况比较饱满，产能利用率同比处于较好状态。今年公司有较多增长点，如下半年大客户新品推出、国内大客户新订单引入、北美 PC 产品组装放量以及智慧零售相关产品推出等，预计更大增量将来自于下半年。</p> |
| 附件清单 | 会议参会名单 |
| 日期 | 2025 年 3 月 30 日 |

附件：会议参会名单（排名不分先后）

| 序号 | 公司 | 姓名 |
|----|---------------------------|----------------------|
| 1 | BofA Securities | 张亚绅 |
| 2 | Balyasny AM | Watson Lau |
| 3 | BlackRock | Vivian Dai |
| 4 | CIC Group | Leo Dang |
| 5 | CITI 花旗 | KynaWong、Huang Karen |
| 6 | CLSA 中信里昂证券 | 侯帆 |
| 7 | Franklin Templeton | 孙通 |
| 8 | Goldman Sachs AM (HK) Ltd | 郑宇评、Christine Pu |
| 9 | J.P.MORGAN | 刘叶 |
| 10 | Millennium Partners | Qitian Luo |
| 11 | Neuberger Berman | 陈晓翔 |
| 12 | OP Capital | Eric Meng |
| 13 | Oasis Management | Richard Guan |
| 14 | PINPOINT AM | David Ni |
| 15 | POINT 72 | Tiantao Zheng |
| 16 | Polymer | 隗葳 |
| 17 | T Rowe Price | Jodie Huang |
| 18 | UBS 瑞银集团 | 徐伊人 |
| 19 | Value Partners Limited | Long zheng |
| 20 | William Blair | Sophie Gao |
| 21 | 长信基金管理有限责任公司 | 陈彦良、张思韡 |
| 22 | 长盛基金管理有限公司 | 郭堃、汤其勇 |
| 23 | 长沙领新 | 毕波 |
| 24 | 长沙经开集团产投公司 | 肖锡中 |
| 25 | 长江证券（上海）资产管理有限公司 | 赵鑫鑫 |
| 26 | 长城财富资产管理股份有限公司 | 胡纪元 |
| 27 | 远信（珠海）私募基金管理有限公司 | 徐毅梁 |
| 28 | 圆信永丰基金管理有限公司 | 汪洋 |
| 29 | 友邦人寿保险有限公司 | 赵一路 |
| 30 | 永赢基金管理有限公司 | 郑奇波 |
| 31 | 易方达基金管理有限公司 | 冯波 |
| 32 | 循远资产管理（上海）有限公司 | 田肖溪 |
| 33 | 兴证全球基金管理有限公司 | 谢治宇、乔迁、杨亦、王品 |
| 34 | 信银理财有限责任公司 | 忻子焕 |
| 35 | 信达证券 | 莫文字、郭一江、李星全 |
| 36 | 信达澳亚基金管理有限公司 | 曾国富 |
| 37 | 鑫巢资本管理(香港)有限公司 | 吴楨 |
| 38 | 新华资产管理股份有限公司 | 陈志新、高丰臣 |
| 39 | 新华基金管理股份有限公司 | 武磊 |
| 40 | 湘江中盈 | 王超 |

| | | |
|----|-----------------------|---------|
| 41 | 香港鲍尔太平有限公司 | 周俊恺 |
| 42 | 西证创新投资有限公司 | 张轶乾 |
| 43 | 武汉美阳投资管理有限公司 | 胡智敏 |
| 44 | 天壹紫腾资产管理（宁波）有限公司 | 杨昊霖 |
| 45 | 天风证券股份有限公司 | 包恒星 |
| 46 | 天风国际资产管理 | 黄净 |
| 47 | 珠海市横琴淳瀚私募证券投资基金管理有限公司 | 彭云仙 |
| 48 | 太平资产管理有限公司 | 王紫艳 |
| 49 | 太平洋资产管理有限责任公司 | 陈永亮、魏巍 |
| 50 | 深圳市鹏万投资有限公司 | 唐鋆超 |
| 51 | 深圳市坚果基金管理有限公司 | 邢毅哲 |
| 52 | 深圳瑞信致远私募证券投资基金管理有限公司 | 何家龙 |
| 53 | 深圳前海无锋基金管理有限公司 | 杨建兴 |
| 54 | 深圳富存投资管理有限公司 | 杨稳建 |
| 55 | 上银基金管理有限公司 | 颜枫 |
| 56 | 上海长见投资管理有限公司 | 刘志敏 |
| 57 | 上海煜德投资管理中心（有限合伙） | 孔铤安 |
| 58 | 上海甬兴证券资产管理有限公司 | 胡荣荣 |
| 59 | 上海永珺私募基金管理有限公司 | 任怡忆 |
| 60 | 上海益和源资产管理有限公司 | 魏友保 |
| 61 | 上海益昶资产管理有限公司 | 余辉 |
| 62 | 上海喜世润投资管理有限公司 | 胡振国 |
| 63 | 上海汐泰投资管理有限公司 | 管浩维 |
| 64 | 上海彤源投资发展有限公司 | 单佩韦 |
| 65 | 上海通晟资产管理有限公司 | 吴弘毅 |
| 66 | 上海山楂树甄琢资产管理中心（有限合伙） | 陈洪 |
| 67 | 上海启泰私募基金管理有限公司 | 兰飞 |
| 68 | 上海盘京投资管理中心（有限合伙） | 王莉 |
| 69 | 上海明河投资管理有限公司 | 姜宇帆 |
| 70 | 上海瓴仁私募基金管理合伙企业（有限合伙） | 祝子瀚 |
| 71 | 上海混沌投资（集团）有限公司 | 黎晓楠 |
| 72 | 上海弘尚资产管理有限公司 | 杜威 |
| 73 | 上海和谐汇一资产管理有限公司 | 潘东煦 |
| 74 | 上海合远私募基金管理有限公司 | 丁俊、马川 |
| 75 | 上海海通证券资产管理有限公司 | 韩传青 |
| 76 | 上海光大证券资产管理有限公司 | 尚青 |
| 77 | 上海东方证券资产管理有限公司 | 刘辉 |
| 78 | 上海翀云私募基金管理有限公司 | 邹臣 |
| 79 | 上海晨燕资产管理中心（有限合伙） | 滕兆杰、谢艳萍 |
| 80 | 上海白犀私募基金管理有限公司 | 田思琦 |
| 81 | 厦门金恒宇投资管理有限公司 | 王若擎 |
| 82 | 泉果基金管理有限公司 | 赵浩 |
| 83 | 青骊投资管理（上海）有限公司 | 范彬泰 |

| | | |
|-----|--------------------|----------------|
| 84 | 浦银国际 | 沈岱、马智焱 |
| 85 | 浦银安盛基金管理有限公司 | 丁柔茵 |
| 86 | 鹏华基金管理有限公司 | 高松 |
| 87 | 诺德基金管理有限公司 | 周建胜、罗世锋、陆伟成 |
| 88 | 诺安基金管理有限公司 | 周靖翔 |
| 89 | 农银理财有限责任公司 | 马家保 |
| 90 | 农银汇理基金管理有限公司 | 魏刚 |
| 91 | 南方基金管理股份有限公司 | 王天瑜、王皆宜 |
| 92 | 明世伙伴私募基金管理（珠海）有限公司 | 霍霄 |
| 93 | 民生证券 | 王琪 |
| 94 | 民生加银基金管理有限公司 | 孙伟、李君海、郑爱刚 |
| 95 | 联储证券股份有限公司 | 曹芮 |
| 96 | 君康人寿保险股份有限公司 | 宋强磊 |
| 97 | 九泰基金管理有限公司 | 赵万隆、李沐曦 |
| 98 | 景顺长城基金管理有限公司 | 孟棋、郭琳 |
| 99 | 锦成盛资管 | 王懿晨 |
| 100 | 金鹰基金管理有限公司 | 李恒、田啸 |
| 101 | 金信基金管理有限公司 | 江泽希 |
| 102 | 金发集团 | 袁雨曦 |
| 103 | 交银施罗德基金管理有限公司 | 于畅 |
| 104 | 建银国际 | 苏林 |
| 105 | 建信基金管理有限责任公司 | 左远明 |
| 106 | 嘉实基金管理有限公司 | 彭民、李涛 |
| 107 | 汇添富基金管理股份有限公司 | 孔令兵 |
| 108 | 汇华理财有限公司 | 张运昌 |
| 109 | 汇丰证券 | 何方、Claudia Liu |
| 110 | 汇丰晋信基金管理有限公司 | 马军、李凡、许廷全 |
| 111 | 汇丰环球投资管理（香港）有限公司 | 马诗阳 Lily |
| 112 | 汇安基金管理有限责任公司 | 张媛媛 |
| 113 | 华夏基金管理有限公司 | 顾鑫峰 |
| 114 | 华西证券 | 陈天然 |
| 115 | 华泰证券股份有限公司 | 甘力、阳桦 |
| 116 | 华能贵诚信托有限公司 | 刘永红 |
| 117 | 华福证券资产管理有限公司 | 李世新 |
| 118 | 华创证券 | 姚德昌 |
| 119 | 湖南财信经济投资有限公司 | 汤佩徽 |
| 120 | 宏利基金管理有限公司 | 王程瑶 |
| 121 | 红杉资本股权投资管理(天津)有限公司 | 闫慧辰 |
| 122 | 和谐健康保险股份有限公司 | 朱之轩 |
| 123 | 瀚亚投资管理（上海）有限公司 | 许骁骅 |
| 124 | 海通证券 | 文灿 |
| 125 | 海港人寿保险股份有限公司 | 许晓光 |
| 126 | 海富通基金管理有限公司 | 王经纬 |

| | | |
|-----|----------------------|-------------------|
| 127 | 国信证券股份有限公司 | 李书颖、胡慧 |
| 128 | 国泰证券投资信托股份有限公司 | 张匡勋 |
| 129 | 国泰君安资产管理股份有限公司 | 郑伟 |
| 130 | 国泰基金管理有限公司 | 孙家旭 |
| 131 | 国寿安保基金管理有限公司 | 撒伟旭、闫阳、孟亦佳 |
| 132 | 国融基金管理有限公司 | 陈晓晨 |
| 133 | 国联安基金管理有限公司 | 张伟 |
| 134 | 国金证券 | 柳小波、丁彦文 |
| 135 | 国金基金管理有限公司 | 多飞帆 |
| 136 | 国华兴益保险资产管理有限公司 | 方军平 |
| 137 | 广州瑞民私募证券投资基金管理有限公司 | 黄鹏 |
| 138 | 广东正圆私募基金管理有限公司 | 黄志豪 |
| 139 | 广东银石投资有限公司 | 卢鹏 |
| 140 | 光大证券股份有限公司 | 冷昊 |
| 141 | 光大保德信基金管理有限公司 | 杨一飞 |
| 142 | 工银瑞信基金管理有限公司 | 金兴 |
| 143 | 富国基金管理有限公司 | 李娜、周宁、黄天擎 |
| 144 | 富安达基金管理有限公司 | 李昂 |
| 145 | 佛山市东盈投资管理有限公司 | 周志鹏 |
| 146 | 方正资管 | 段明哲 |
| 147 | 广发证券 | 李佳蔚 |
| 148 | 东兴证券股份有限公司 | 朱佳怡、张胡学 |
| 149 | 东吴基金管理有限公司 | 刘瑞 |
| 150 | 东方证券股份有限公司 | 惠博闻、薛宏伟、韩潇锐 |
| 151 | 东方财富证券 | 姜倩慧 |
| 152 | 德邦证券资产管理有限公司 | 白宇 |
| 153 | 大成基金管理有限公司 | 廖建雄 |
| 154 | 淳厚基金管理有限公司 | 钟臻 |
| 155 | 创金合信基金管理有限公司 | 周志敏 |
| 156 | 城建集团 | 林小燕 |
| 157 | 诚通基金管理有限公司 | 赵鹏 |
| 158 | 诚朴(深圳)资产管理有限公司 | 乔磊 |
| 159 | 财信证券股份有限公司 | 陈日健、李晶 |
| 160 | 博裕资本投资管理有限公司 | 余高 |
| 161 | 博时基金管理有限公司 | 廖常青、胡康、谢泽林、符昌铨、金耀 |
| 162 | 博道基金管理有限公司 | 刘俊、彭宗云 |
| 163 | 北京泽铭投资 | 单河 |
| 164 | 北京源峰私募基金管理合伙企业(有限合伙) | 张冲 |
| 165 | 北京星元资本管理有限公司 | 陈旻 |
| 166 | 北京关呈私募基金管理有限公司 | 曹德成 |
| 167 | 北京沅沛投资管理有限公司 | 孙冠球 |
| 168 | 宝盈基金管理有限公司 | 叶秀贤 |
| 169 | 百年人寿保险股份有限公司 | 杨兆熙、蒋捷 |

| | | |
|-----|-------------------|---------------|
| 170 | 安泽众赢投资 | 孟涛 |
| 171 | 安联保险资产管理有限公司 | 王鹏宇 |
| 172 | 申万宏源证券 | 杨海晏 |
| 173 | 开源证券 | 张威震 |
| 174 | 摩根士丹利基金管理（中国）有限公司 | 李子扬 |
| 175 | 中信证券 | 林峰、郑凯航 |
| 176 | 中信银行股份有限公司 | 杜丽娟 |
| 177 | 中信保诚资产管理有限责任公司 | 金炜 |
| 178 | 中信保诚基金管理有限公司 | 孙浩中 |
| 179 | 中泰证券 | 王胜青、彭婷、张琼、洪嘉琳 |
| 180 | 中金基金管理有限公司 | 姜盼宇、许忠海 |
| 181 | 中海基金管理有限公司 | 邱红丽、谈必成 |
| 182 | 中国人保资产管理有限公司 | 王忠波 |
| 183 | 中国国际金融股份有限公司 | 袁咪、曾伟、李澄宁 |
| 184 | 中电科投资控股有限公司 | 巩昊 |
| 185 | 浙商证券 | 沈钱 |
| 186 | 浙江永禧投资管理有限公司 | 李诗陶 |
| 187 | 浙江英睿投资管理有限公司 | 王俊杰 |
| 188 | 招商基金管理有限公司 | 朱之光 |
| 189 | 招商证券 | 程鑫 |