

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：2025-006

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他：电话会议 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
接待对象	详见附件交流人员名单
时间	2025年4月20日 16:00 – 17:00
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 证券事务代表：周天舒
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、2025年一季度经营情况说明</p> <p>2025年一季度，公司的产业链垂直整合战略持续发挥成效，通过整机组装业务，导入更多高利润的自有上游外观件、结构件及功能模组，同时随着收入规模持续增长，稼动率逐步提升，带动公司利润水平上升。公司2025年一季度实现营业收入170.63亿元，在2024年一季度高基数的成绩上，同比增长10.10%；归母净利润4.29亿元，同比增长38.71%；扣非归母净利润为3.78亿元，同比大幅增长60.99%。经营性现金流净额26.30亿元，同比增长29.59%，现金流管理能力持续强化，资产负债率继续降至37.69%，保持在稳健水平。</p> <p>整体看，蓝思科技2025年一季度主要有以下亮点：</p> <p>第一、整机组装带动结构件业务增长效果良好。</p> <p>近几年公司坚持以组装为抓手，带动结构件和功能模组业务同步发展的战略，取得良好效果。2025年一季度公司毛利率12.80%，相比</p>

2024 年一季度增长 0.28 个百分点，主要得益于通过整机组装业务带动高毛利的玻璃和金属中框等结构件业务，利润水平回升。

第二、销售、管理和财务费用持续加强管控。在收入增长的同时，三费比率同比下降 1.27 个百分点，降本增效成果显著；

第三、加大研发投入，为新项目新产品的量产奠定基础。2025 年一季度研发费用率同比增长 0.93 个百分点，主要是今明两年新品较多，公司配合客户进行前期研发，新品打样较多。在前期配合客户研发有助于公司在后续产品生产中获得更多市场份额，并将充分受益新品带来的价值量提升。

今年公司会持续深化玻璃、金属材料研发合作，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，谢谢。

二、问答

问：最近的外国关税政策调整，对公司有什么影响？

答：得益于前瞻性的全球化布局和持续深入的多元化发展战略，公司通过产业链上下游的垂直整合、先进的生产流程和技术以及丰富的产品类型，已构筑起稳健的全球供应链体系，公司生产所用主要原材料、辅料、耗材、模具、设备等均可自制或多元化采购，已实现供应链自主可控，抗风险能力不断增强。

公司 2024 年海外业务占比 58%，主要为零部件和功能模组产品，大部分交付至国内保税区，可天然规避关税风险，之后由组装厂商完成组装后出口至海外。针对海外组装厂的零部件供应，公司与海外客户交易采用离岸价或向客户收取运费交货到指定目的地，由进口方客户承担关税缴纳。

同时，随着与国内头部客户的合作持续加深，公司内销营收占比已达 42%，在人形机器人、AI 眼镜、智慧零售等新赛道不断突破，进一步增强公司后续发展的空间和韧性，具有较强的抵御外部环境影响能力。

从目前来看，预计关税政策变化对整体经营影响非常有限，公司

也将持续关注外部环境变化，随时根据形势快速调整策略，与客户一起积极应对各种挑战和机遇。

问：针对关税可能造成的影响，公司有什么应对措施？

答：（1）公司已通过全球化布局降低了贸易政策不确定性的影响。全球化布局增强了公司对贸易政策变动风险的抵抗能力。公司在东南亚等地形成的制造集群，形成覆盖海外客户的研发-生产-交付闭环体系，在服务客户和消费者中发挥越来越大作用。

（2）公司在业务多元化方面已取得积极进展。

过去三年，公司业绩持续稳定增长，客户及业务多元化效果显著。对第一大客户的收入从 71%下降至 2024 年的 49.5%，国产各品牌客户比例从 18%提升至 41%，外销收入从 81.94%下降到 58.63%。

除消费电子、汽车电子业务外，公司也在人形机器人、AI 眼镜/XR 头显等新领域展开布局，是首批进行相关关键核心部件量产及整机组装的企业之一。

（3）公司的产业链垂直整合能力

近几年，公司在供应链垂直整合方面持续加强。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。

（4）公司的技术壁垒牢固，与核心客户深度绑定

公司在新材料、新技术、新装备和新领域的创新研发，推动了产品持续迭代与进步，并持续加大研发投入。

公司将通过以上举措，继续稳健经营，巩固核心技术和竞争力，积极推进布局全球化，妥善应对关税政策调整。

问：可否按照板块介绍一季度情况和展望？

答：公司一季度营收增长 10.10%，各板块都实现了全面增长。

智能手机和电脑类是一季度业绩增长的主要驱动力。北美客户在一季度发布的新机型，带动公司整体稼动率提升；安卓客户整机组装业务持续增长，带动公司高毛利的上游结构件、功能模组增长。随着

公司规模效应的逐渐体现以及稼动率、结构件业务占比提升，公司利润增速高于收入增速。随着下半年的消费电子旺季到来以及 PC 整机组装业务开始放量，该板块仍将延续增长态势。

智能汽车和座舱类业务平稳增长，导入国内新能源和欧洲豪华品牌新客户，通过多功能超薄夹胶玻璃、无线充电模组等新产品持续提高单车价值量。

头显和智能穿戴类收入亦有增长，主要是导入大客户新的手表中框业务，随着国内头部客户 AI 眼镜整机组装业务迎来量产，预计该板块也有较好的增长。

其他智能终端类收入增速较高，主要是一季度的智慧零售类产品相比去年一季度形成较大的增量。随着智慧零售终端新客户、新产品都在持续开发，人形机器人业务开始放量，该板块后续也有较好的增长预期。

问：今年一季度研发费用增长较多的主要原因是什么？

答：一季度公司研发费用同比增长 37.73%，达到 7.91 亿元，主要是客户新品较多，在配合客户前期研发，新品打样阶段过程中产生研发费用。公司在年度报告中也对部分研发项目进行披露，如灌胶工艺开发、衍射光波导、UTG 玻璃、TGV 通孔玻璃基板和人形机器人关键模组等项目，在新材料、新领域和新赛道都有布局。

公司与客户的合作往往始于产品研发阶段，提前数年就会和大客户开始预研，提前 1-2 年为量产进行准备。与客户同研共创，引领产品创新，在当前的竞争格局中也变得更加重要，这有利于公司获得新产品更多的市场份额，进一步巩固公司竞争优势。虽然短期看，研发费用有所增加，但长期看都有希望形成新的业务增长点。

问：在目前形势下，客户订单情况有无变化？展望二季度会是什么趋势？

答：目前，公司国内外客户的生产规划和订单指引仍然在按计划快速推进，没有重要变化，而且在全年指引内短期还有上调。从二季

度开始，公司业务将逐渐聚焦今年新机型的量产，目前也在按计划推进，整体看对全年业绩保持乐观。

问：请介绍公司目前海外产能布局情况如何？

答：公司在国内外拥有 9 个主要研发和生产基地，包括位于越南、泰国、墨西哥的生产基地，以及多个国际办公驻点。公司通过从战略上拓宽全球业务版图，旨在使自身的制造能力与全球市场动态相契合，满足国际客户在全球范围内的供应链需求，有效抵御地缘风险，以及通过贴近客户提供精密制造生产与服务，为客户优化供应链、物流、人力成本。

公司在越南已建成一园、二园，服务消费电子和汽车电子客户。越南一园自 2017 年投产以来，经营稳定持续向好，每年为公司贡献较好的收入和利润。越南二园已有大客户订单在手，也在抓紧准备量产，满足下半年新机需求。

墨西哥工厂 2022 年投入使用，定位为北美客户的供应平台，后续会根据客户需求进行快速响应，满足新增需求。

此外，预计下半年投入使用的泰国园区也会成为面向北美和全球的消费电子、智能机器人、车载业务的研发生产基地，进一步完善全球化布局。

整体看，公司依托成熟的海外产能和丰富的全球化经验，可以根据形式变化快速响应客户需求，增强全球交付能力，更好地服务客户。

问：港股上市进度如何？

答：公司董事会经过深思熟虑，做出在香港发行 H 股的重要战略决策，主要是为了扩大全球业务布局（越南、泰国、墨西哥等地），增强全球交付能力，更好地服务客户，进一步巩固公司的全球领先地位。募集资金主要用于折叠屏、智能汽车外观结构件的开发、智能机器人的产能配套及研究开发、AI 眼镜/XR 头显等智能穿戴设备的产能建设，以及提升垂直整合智造能力及其他一般营运资金。相关工作在年报披露后按照计划推进，目前工作进展顺利。

	<p>公司后续将按照市场规则展开境内外路演和投资者交流，届时如果有兴趣参与路演的投资者，欢迎联系公司进行安排。</p> <p>问：公司目前在 AI 眼镜的布局和最新进展？</p> <p>答：在客户合作方面，公司配合大客户多年研发，是第一代智能眼镜的外观结构件核心供应商，并为北美 AI 眼镜客户提供导光模组、Mic 模组等功能模组和精密结构件。此外，公司作为国内头部品牌 Rokid 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。公司将充分发挥自身全球领先的智能智造体系和消费电子产业链垂直整合度最高的竞争优势，积极参与其 AI 眼镜产品的开发，保障客户快速出货的目标，并持续将自有的核心元器件、光学部件、功能模组及超轻量材料整合至 AI 眼镜。</p> <p>在产品研发方面，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>整体看，智能眼镜作为新兴消费电子产品的代表，在 AI 技术的助力下，拥有巨大的市场潜力和应用前景，随着 AI 眼镜的渗透率提升，公司在智能眼镜的提前布局有望成为公司新的增长极。</p>
日期	2025 年 4 月 20 日

附件：交流人员名单（排名不分先后）

序号	机构名称	姓名
1	BlackRock Asset Management	Christine Shi、戴惟
2	BofA SECURITIES	Kevin Zhang
3	BRILLIANCE	Fan Junhui
4	CIC	Leo Dang
5	CITI	王晓琼、Karen Huang
6	Goldman Sachs	郑宇评
7	IGWT Investment	廖克铭
8	J.P Morgan	刘叶
9	MacroPolo	黄晨
10	Macquarie	Cherry Ma
11	Millennium	罗奇添
12	Mirae AM	EDWARD
13	Oasis	管瑞成
14	Point 72	郑天涛
15	Polymer Capital	隗葳
16	Sanford C. Bernstein Research	Ethan
17	SMAM 三井住友投资管理(香港)	Alan Lai
18	SPDB 浦银国际	沈岱
19	UBS	徐伊人
20	UBS O'Connor	张胤
21	艾希资本	杨稳建
22	安捷证券	Evita Wu
23	宝盈基金	张天闻、叶秀贤
24	北京风炎投资	徐余颀
25	北京宏道投资	方何
26	北京诺昌投资	许耀文
27	北京新华联产业投资	甄荣军
28	北京星元资本	陈旻、苏莹
29	北京星允投资	崔辰
30	北京旭芽私募基金	裘峥
31	博时基金	黄超杰、何海怡、胡康、符昌铨
32	承珞（上海）投资	马行川
33	翀云投资	邹晨
34	创金合信基金	周志敏
35	淳厚基金	钟臻
36	道生(福建)投资	赵磊
37	东方财富证券	姜倩慧
38	东方产投	石祐铭
39	东证资管	秦绪文、谭鹏万、蒋蛟龙、刘辉
40	东方证券	赵梓涵、韩潇锐
41	东莞市榕果投资	侯波
42	东吴基金	徐慢、张浩佳

43	东吴证券	陈妙杨
44	东兴证券	郑及游
45	度势投资	顾宝成
46	敦和资管	李乾
47	广发证券	李佳蔚
48	方正富邦基金	冯萧倩
49	复华	Ivan Du
50	复星保德信	李心宇
51	富安达基金	李昂、赵恒毅
52	富国基金	李娜、周宁
53	光大证券	李杰、何昊
54	广东钜洲投资	王胜
55	广东伟晟投资	孙苗苗
56	广东正圆私募	张萍
57	广州瑞民私募	黄鹏
58	广州市航长投资	麦浩明
59	国调基金	赵鹏
60	国金证券	丁彦文
61	国金基金	多飞帆
62	国盛证券	陈杨、章旷怡、钟琳
63	国寿安保基金	陈航宇、撒伟旭、闫阳
64	国泰海通证券	文灿
65	国泰君安资管	郑伟
66	国信证券	连欣然
67	海富通基金	于晨阳
68	海南鸿盛私募基金	陈一雄、丁开盛
69	杭州宽合私募基金	陈英骅、吴质赞
70	杭州宇迪投资	陈杰
71	荷荷(北京)私募基金	唐巍
72	恒大人寿保险	许晓光
73	恒识投资	赖燊生
74	红土创新基金	郑泽滨
75	宏利基金	王程瑶、王鹏
76	湖南财信	陈日健
77	湖南源乘私募基金	高飏
78	华宝基金	陶庆波
79	华能贵诚信托	刘永红
80	华泰证券(上海)资管	刘瑞
81	华泰证券股份	阳桦
82	华曦资本	潘振华
83	华夏基金	胡斌、刘洋、黄皓
84	华鑫证券	黎江涛
85	汇丰晋信基金	李凡
86	汇丰证券	何方、郑冰仪

87	汇华理财	张曦光
88	汇添富基金	黄耀锋
89	嘉实基金	胡永青、谢泽林
90	建银国际	苏林
91	江海证券	周志鹏
92	江苏瑞华投资	章礼英
93	江苏天麒私募基金	彭思远
94	交银施罗德基金	于畅
95	金发集团	袁雨曦
96	金鹰基金	倪超、陈颖、金达莱、何欢
97	精砚私募基金	何云峰、林彦宏
98	景林资管	钱炳
99	开福城投	刘越
100	开源证券	张威震、刘毅
101	民生加银基金	王悦、郑爱刚
102	明己投资	邹刚
103	摩根基金	征茂平
104	摩根士丹利基金	李子扬
105	摩根资管	蔡昀宸
106	南方基金	林乐峰、邵康、王天瑜、王皆宜
107	南京宇业	阮江
108	宁波燕创鸿德投资	陶庆波
109	农银汇理基金	邢军亮
110	农银理财	马家保
111	磐厚动量（上海）资本	胡建芳
112	鹏华基金	杨飞
113	鹏扬基金	邓彬彬
114	平安理财	苟思雨
115	平安银行	刘颖飞
116	平安资管	张良
117	锐意资本	刘霄
118	润晖投资管理(天津)	刘京
119	三鑫资产	王棋
120	厦门金恒宇投资	王若擎
121	厦门市乾行资管	杨如丰
122	山证（上海）资管	薛昊天
123	上海呈瑞投资	刘青林
124	上海杭贵投资	饶欣莹
125	上海混沌投资	黎晓楠
126	上海今赫资管	吴林松
127	上海留仁资管	严舰
128	上海磐松私募基金	张潇
129	上海人寿保险	方军平
130	上海睿胜私募基金	韩立

131	上海世诚投资	沙小川
132	上海天驷资产	李余涛
133	上海喜世润投资	杨渝
134	上海益和源资产	魏友保
135	上海银叶投资	李悦
136	上海涌津投资	翟灏
137	上海驭秉投资	蒋君
138	上海远海私募基金	周泽
139	上海臻宜投资	龚文伟
140	上海卓恒私募基金	霍俊余
141	上银基金	颜枫
142	申万菱信基金	张欣、卜忠林
143	申万宏源证券	杨海晏
144	深圳大道至诚投资管理合伙企业	蔡天夫
145	深圳富存投资管理	杨稳建
146	深圳固禾私募	王生瑞
147	深圳清水源投资管理	安倩
148	深圳市德远投资	伍周
149	深圳市鲲鹏恒隆投资	彭飞虹
150	深圳市诺铂远信投资	陈生坤
151	深圳鑫然投资	石硕、庄婉筌
152	首创证券	刘琳
153	苏州正源信毅资管	顾松华
154	太平洋资管	叶宇泽
155	太平资产	王紫艳、马姣
156	泰康资管	赵丽菲
157	天风证券	包恒星、王璐
158	天惠投资	郭立江
159	同方证券	唐琪
160	统一证券投资信托	林文健
161	万联证券	潘玉林
162	闻天私募	梁悦芹
163	武汉美阳投资管理	胡智敏
164	西部证券	杜威
165	湘江中盈	王超
166	橡树资本	Amber Yang
167	霄沣投资	尹霄羽
168	兴全基金	杨宇辰、朱喆丰
169	玄卜投资（上海）	韦琦
170	玄元私募基金	廖仕超
171	逸原达投资	逸马原
172	盈峰资本	张庭坚
173	永赢基金	郑奇波
174	煜德投资	孔铤安、谭绍杰

175	云禧投资	龙华明
176	长安国际信托	戴启明
177	长安基金	徐小勇
178	长城财富保险资管	杨海达
179	长见投资	王海琴
180	长江养老保险	黄学军、杨小林
181	长江证券	谢尔曼
182	长江证券（上海）资管	诸勤秒
183	长青藤资产	闵磊
184	长沙经开集团产投公司	肖锡中
185	长沙领新	丁明辉
186	长盛基金	郭堃
187	招商基金	王奇玮
188	招银理财	梁爽
189	浙江永禧资产	李诗陶
190	浙商证券	马斌博、沈钱
191	致顺投资	朱贺凯
192	中船投资	任丽
193	中金公司	曾伟、李澄宁
194	中国人保资管	孙秋波
195	中国人寿资管	赵文龙
196	中惠金控	张钦锐
197	中加基金	李宁宁
198	中欧基金	张一豪、侯帆、刘锦东
199	中泰证券	王芳、杨旭、康丽侠、洪嘉琳、张琼
200	中天汇富基金	古道和
201	中信保诚基金	杨柳青
202	中信证券	梁楠、林峰、杨锐彬、郑凯航
203	中信资管	魏巍
204	中银证券	周世辉
205	中再资产	程军
206	珠海德若私募基金	罗采奕
207	珠海巨石资产	麦观田
208	珠海市横琴淳瀚私募	彭云仙