

投资者关系活动记录表

编号：2025-009

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	共计 302 人次，具体名单见附件
时间	2025 年 8 月 26 日-29 日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	副总经理、中国区总裁、董事会秘书及联席公司秘书：江南 副总经理、财务总监：刘曙光
投资者关系活动主要内容介绍	问：上半年净利润增速高于收入增速的原因？ 答：主要由于成本费用管控得力，长沙公司降本增效措施效果凸显，公司总体盈利水平提升。同时，一季度有新机型量产，下半年新机改款的部分结构件从二季度开始投产，带动利润提升。 问：组装业务目前的利润水平如何？未来利润是否仍有增长空间？ 答：随着组装业务的经营规模逐渐扩大，规模效应得到充分体现。2025 年上半年收入结构中组装业务继续提升，但公司整体毛利率保持稳定，这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。 目前国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，提出到 2027 年，人工智能将与制造业、医疗等 6 大重点领域广泛

融合，新一代智能终端和智能体应用普及率超 70%。公司将积极拥抱 AI 时代，定位为 AI 时代的智能硬件制造商，重点开发 AI 服务器、具身智能、AR 眼镜、医疗设备、云台相机、高端宠物用品等新型高端高毛利的硬件组装，实现全面转型，致力于提升组装业务利润和公司整体毛利率水平。同时，公司与客户持续沟通，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。

问：蓝思精密和湘潭蓝思的营收和净利润变动原因？

答：蓝思精密营收和净利润同比略降，主要因为根据客户要求部分产品转至长沙、湘潭生产。随着下半年新品备货进入高峰，大改款带来价值量提升和需求增加，将推动蓝思精密业绩增长。

湘潭蓝思收入增长主要因为订单增加，以及 BS 结算方式占比增加。利润微降主要是新品研发增多，研发费用大幅增加，如为 Rokid AI 眼镜研发费用增多，对短期利润有影响。随着 AI 眼镜下半年加速大规模量产，以及客户旗舰手机新品发布和备货，湘潭园区在手订单充足，盈利状况将持续改善。

问：长沙蓝思盈利大幅改善是否具有持续性？今年目标是什么？

答：长沙蓝思的黄花基地新项目、新产品逐步完成客户验证并投产，产能利用率同比显著提升，规模效应显现；同时，榔梨基地订单量增长，且降本增效措施成效凸显，使得长沙公司营业收入同比增长 30.92%，毛利率也大幅改善，今年目标是扭亏并实现一定盈利。

问：请问穿戴业务毛利率提升的原因？请展望全年四个主要板块的增长情况？

答：主要因为智能手表金属中框份额提升，项目扩展到今年新品的所有款式，去年新投资的产能开始释放、稼动率提升，上

	半年已有款式良率快速爬坡，带来了较好的规模效应和效益。 四个主要板块增长展望如下： （1）智能手机与电脑类，大客户进入新一轮外观改款和新机型发布的创新周期，公司作为外观件和结构件核心供应商将显著受益；组装业务会进一步带动结构件业务，深挖垂直整合潜力，进一步提升利润水平。 （2）智能汽车与座舱类，无线充电模组、通讯模组和域控制器等新品不断导入，多功能超薄夹胶汽车玻璃取得突破，进入批量生产阶段，单车价值量迎来较大提升。 （3）智能头显与智能穿戴类，公司研发和生产的外观件、结构件、光学镜片等部件在多款高端 AI 眼镜和头显产品上实现了应用。智能手表相关的玻璃、金属、蓝宝石、陶瓷等结构件保持增长，并在一款即将发布的采用创新材质的智能手表结构件占有领先市场份额，板块业务潜力有望进一步释放。 （4）其他智能终端类，在具身智能市场规模快速增长背景下，公司紧抓市场机遇，为国内外多家人形机器人公司提供头部模组、关节模组、灵巧手、躯干壳体等结构件及整机组装服务，后续将致力于为行业制定从软件、硬件、材料、设备及采购的统一标准，提升行业通用性，利用公司二次开发能力推动行业发展。同时，公司凭借精益智造能力，在智能家居、医疗设备、高端云台相机及宠物高端电器等行业头部客户都有新的业务突破。 车载业务今年增量主要来自于公司已与北美大客户在内的 30 余家国内外汽车头部企业，涵盖了多个领先的智驾平台，主要产品包括中控、仪表盘、B 柱、C 柱、充电桩、内饰结构件等产品。公司还不断拓展新产品、新业务，包括双联屏、三联屏、内饰件带来价值量提升；在头部客户汽车无线充电模组、通讯模组和域控制器业务实现突破；为北美客户无人汽车供应更为复杂的中控系统和具备导航功能的 B 柱/C 柱等新增业务。 对于多功能汽车玻璃业务，公司充分发挥在玻璃减薄、化学强化、多层镀膜和高精度加工的技术优势，在车载玻璃的多功能
--	--

性和成本方面具有显著优势，研发的汽车玻璃具备轻量化、隔音、隔热、隔紫外线、防水、防污、HUD 投射以及变色遮光等功能，可广泛应用在汽车车窗、挡风玻璃及天幕玻璃。公司已进行多年汽车超薄夹胶玻璃开发，随着今年头部汽车品牌率先使用，将促进行业广泛使用，目前已有国内外多家客户同步推进公司的多功能汽车玻璃开发验证工作。公司也已按照未来市场需求，进行产能扩建和量产爬坡，从下半年起会持续带来增量。

问：公司上半年研发费用增长了 29.15%，多了近 4 个亿，请问主要是研发哪些方向？什么时候会见效？公司会不会进行控制？

答：主要由于今明年公司接到的新项目、新客户、新产品非常多，在消费电子、AI 眼镜、人形机器人、汽车玻璃等方面，今年就有超硬镀膜，3D 玻璃、BPA 以及 UTG 等新项目落地量产，产生较大前期研发和打样费用，这些研发费用既有对应的新产品开发，也有公司主动开展的前沿技术和基础研究，都会为公司未来的业务增量转化奠定基础。

我们与客户同研共创，引领产品创新，在当前的竞争格局中非常重要，公司与客户的合作往往始于产品研发初期阶段，可以保证公司较大的市场份额，其他新供应商进入的成本和难度大大提升。当然，我们也会对研发费用的增长进行科学精准管控，董事会已经要求加强研发立项管理，将研发费用控制在合理水平。

问：公司在 AI 眼镜领域的核心技术突破？目前与哪些行业领先客户展开了合作？

答：公司配合北美大客户多年研发，是第一代智能头显的外观结构件核心供应商，并为其他北美头部 AI 眼镜客户提供导光模组、Mic 模组、蓝宝石摄像头盖板等功能模组和精密结构件。

随着 Rokid 产品持续火爆，巨大的流量带来良好的销量转化。公司是 Rokid 全系 AI 眼镜的整机组装合作伙伴，覆盖从光学镜片、

	功能模组到整机的全流程生产，并应用自研纳米微晶玻璃等核心技术，显著提升产品性能与轻量化水平。 当前 AI 眼镜产能瓶颈仍在于核心模组和光波导镜片产能。公司在光学相关模组已有成熟解决方案，光波导镜片可复用消费电子玻璃加工工艺和设备，公司通过长期的技术积累、丰富的人才储备，并使用大量利旧设备降低成本，为公司光波导镜片规模化量产奠定基础，预计将有效解决行业瓶颈；同时公司作为业内核心制造平台，已与多家头部客户在智能穿戴领域长期合作，未来将以强大的垂直整合能力充分保障客户爆发式增长的订单，为公司智能穿戴业务贡献增量。 问：公司在液冷模组和连接头在内的服务器业务的进展？ 答：当前算力是 AI 发展的基础，公司正全力拥抱 AI 领域。在去年 8 月投资者交流中，公司预判 AI 发展将带动算力散热升级，提出通过创新研究院预开拓服务器等算力领域，并将 AI 服务器尤其是液冷方向作为重点开拓领域。液冷模组及连接头的市场空间巨大。为此，公司很早就开始规划液冷相关业务，聚焦 AI 服务器机柜和液冷方向，批量招募面向海外大客户的服务器品质工程师、散热器开发工程师、液冷项目经理等关键技术岗位。同时公司在结构件、散热技术上的积累为服务器业务提供了技术支撑，开发能力和进度完全符合客户要求，争取今年下半年实现结构件产品的量产，明年将进一步推出机柜、固态硬盘组装等更多产品并深化与客户合作落地，加速向 AI 服务器领域延伸。产能规划方面，公司在国内外均有布局，已落实专用厂房，目前装修和设备采购均在有序推进。
日期	2025 年 8 月 29 日

附件：参会会议名单（排名不分先后）

序号	公司	姓名
1	Anatole Investment Management	张育梓
2	Amundi Pioneer (Asia)	Alantha Zhang
3	Arcadia Fund	曾晓松
4	Balyasny Asset Management	Emma Hu
5	BEA Union	Alex Cheng、Susanna Chui
6	Bernstein	杨星宛
7	BOCHK Asset Management Limited	Xu John
8	BOCI Prudential Asset Management	John Cai
9	China Investment Corporation	Kenny So
10	China Life Franklin AM	Yu Lan
11	Chomolungma AM	Michael Chan、Faye Tan
12	CIC 中投国际(香港)有限公司	Leo Dang、Albert Jin
13	Citi	Kyna Wong、Karen Huang
14	CSLA 中信里昂证券	张钦锐、吴雨鹤、刘锦东、侯帆
15	CSOP Asset Management Limited	Wenqi Michael, Pan
16	DWS / Deutsche AM Germany	Lily Jap
17	Dymon Asia Capital	Qitian Luo
18	Eastspring	Jocelyn WU
19	FIL Investment Management	杨旭 Allen Yang
20	Fountain Cap	Neil Tu
21	Fullerton Fund Management	Xingjian Liang、刘宏
22	Goldman Sachs AM Group	Lin Leo
23	Goldman Sachs 高盛亚洲	郑宇评、胡一凡
24	Grand Alliance AM	Matthew Dong
25	HSBC AM	Caroline Yu Maurer、Leo Ng、Lily Ma
26	Infini Capital	Hedy Wang
27	Jefferies	ConnieYan、JackyHe
28	LGT Bank - Liechtenstein	William Chuang
29	LMR Partners	Tina Xu 徐恬翼
30	Manulife Asset Mgmt (HK) Ltd	Wenlin Li
31	Millennium Capital Management Group	Yao Chuck
32	MIRAE AM 未来资产	Edward Chan
33	Morgan Stanley Group	Peng Jerry
34	MY.Alpha Management	Li Yida
35	Neuberger & Berman	Claire Xiao、Fiona Liu
36	New China Group	Rong Michael
37	Nomura Asset Management CO., Ltd	Leon Sun 孙亮
38	Oakwise Capital Management Limited	Felix Huang
39	Oasis Management (Hong Kong) LLC	Richard Guan
40	Oaktree	Frank Carroll、James O' Sullivan、Amber Yang
41	Oscar and Partners Capital	Eric Meng

42	PanView Capital Limited	Hu Sarah
43	People's Insurance Group	Chen Jason
44	Pictet Asset Management	胡安祺、Ricky Chui
45	PingAn Ins Group Co of China	Eddie Lau
46	POINT72	Tiantao Zheng、Joe Qin、chenyu Sun、Sam Li、 Marcus Li、Lance Shen
47	POLYMER CAPITAL MAN (HK)	Michael Wong、Wei Wei
48	potus	Liu Xiaolu
49	Prelude Jeneration	ZhengEmily
50	Principal Global Investors Group	Luo Peter
51	Prudential 保德信	林哲宇
52	Redwood	王亦宸、吴荻
53	Springs Capital (Hong Kong) Ltd	Joyce Jia
54	T Rowe Price Group	Huang Jodie
55	Taikang Insurance Group Inc	Kane Chen
56	Temasek Holdings (Pte) Ltd	Grace Huang
57	Templeton Emerging Markets GRP	Jordan Pong
58	UBS AM 瑞银资管	施斌
59	UBS 瑞银集团	张维璇、徐伊人、David Chow、Edward Liu
60	Valliance Asset Management	Julia Zhu
61	Wellington	Salinas Zhang
62	Willing Capital	Menglei Hua
63	霸菱资产管理有限公司	Nicola Lai
64	百嘉基金管理有限公司	关兴洲、黄艺明
65	北京诚盛投资管理有限公司	吴畏
66	北京京管泰富基金管理有限责任公司	周晓东
67	北京诺昌投资管理有限公司	许耀文
68	北京禹田资产管理有限公司	郭星岩
69	贝莱德基金管理有限公司	Vivian Dai
70	博时基金	谢泽林、符昌铨、李宜泽
71	财通证券	黄梦龙
72	财信证券	陈日健
73	诚通基金管理有限公司	赵鹏
74	诚通投资	罗歆迪
75	创金合信基金管理有限公司	周志敏
76	淳厚基金管理有限公司	张欣
77	大家资产管理有限责任公司	钱怡、李元龙
78	大湾区发展基金	祝昱华、陶雪纯
79	淡水泉（北京）投资管理有限公司	周坤凯
80	德勤	朱艳茵
81	东方财富证券	姜倩慧
82	长沙经开区东方产投	曾琨、肖锡中
83	东方证券	韩潇锐

84	东证国际金融集团有限公司	唐晨卓
85	方泰晟达	何林泽
86	方正富邦基金管理有限公司	冯箫倩
87	风和基金	Derek Zhang
88	佛山市东盈投资管理有限公司	周志鹏
89	赋格投资	沈敏杰
90	富安达基金管理有限公司	杨红、李昂
91	富敦资金管理有限公司	梁行健
92	富国基金管理有限公司	李娜、赵宗俊、黄天擎、肖威兵
93	富国基金香港	张峰、葛佳、吴柳燕、赵年坤
94	光大证券	何昊
95	广东银石私募基金管理有限公司	陈希
96	广东正圆私募基金管理有限公司	陈泽敏
97	广发证券	李佳蔚
98	广州市乾元资产管理有限公司	潘云姗
99	国富人寿保险股份有限公司	程勇
100	国海富兰克林基金管理有限公司	王飞
101	国海证券	李晓康
102	国海证券资产管理分公司	陈凯峰
103	国华兴益保险资产管理有限公司	韩东伟
104	国盛证券	钟琳、章旷怡
105	国寿安保基金管理有限公司	撒伟旭
106	国泰海通证券	文灿
107	国泰基金管理有限公司	叶嘉元、茅利伟
108	国泰君安资产管理股份有限公司	郑伟
109	国投瑞银	周俊松
110	国信证券	连欣然
111	海富通基金管理有限公司	刘文慧
112	海港人寿保险股份有限公司	许晓光
113	海南峰辰私募基金管理有限公司	黄净
114	海通国际	张晓飞、崔冰睿
115	杭银理财有限责任公司	徐一阳
116	恒越基金管理有限公司	吴海宁
117	泓德基金管理有限公司	孟焱毅
118	湖南财信经济投资有限公司	单鹏、汤佩徽
119	华创证券	高远
120	华美国际投资集团有限公司	傅浩
121	华商基金管理有限公司	徐乔威
122	华泰证券	阳桦
123	华泰证券(上海)资产管理有限公司	陈辛
124	华泰资产管理有限公司	万静茹
125	华夏基金	王晓李
126	汇丰证券	王泳竹、何方

127	汇添富基金管理股份有限公司	袁建军、徐延锋
128	嘉实基金管理有限公司	徐颖婷
129	建信基金管理有限责任公司	姚锦
130	建信养老金管理有限责任公司	官忠涛
131	建银国际	苏林
132	交银施罗德基金管理有限公司	杨茉然
133	金发集团	袁雨曦、朱志龙
134	金鹰基金	田啸
135	九泰基金管理有限公司	赵万隆
136	开福城投科创谷	刘越
137	利安人寿保险股份有限公司	夏后光
138	瓴仁投资	祝子瀚
139	龙光金控	郑嘉豪
140	陆家嘴国际信托有限公司	李勇
141	麦格理	CherryMa
142	美国银行	Kevinzhang、KatherineZhu
143	摩根大通	刘叶
144	摩根基金管理(中国)有限公司	征茂平
145	摩根士丹利基金管理(中国)有限公司	李子扬
146	南方基金	王皆宜
147	南方天辰(北京)投资管理有限公司	张思颜
148	南京天奥投资管理有限公司	贺志军、游世秋、巩来华
149	农银理财有限责任公司	马家保
150	诺安基金	王晴
151	磐厚动量(上海)资本管理有限公司	胡建芳
152	彭博	曾绪良、陈曦
153	鹏华基金	胡颖
154	鹏扬基金管理有限公司	邓彬彬
155	平安基金管理有限公司	韩晶
156	平安资管	刘志华
157	浦银国际	沈岱
158	前海开源基金管理有限公司	彭启涛
159	前海人寿保险股份有限公司	吴海明
160	乔戈里资本管理有限公司	倪泽伦
161	青骊投资管理（上海）有限公司	丁彦文
162	泉果基金管理有限公司	张希坤
163	群益证券投资信托股份有限公司	洪玉婷 Jocerly、谢天翎 Linda
164	山东鲁商私募（投资）基金管理有限公司	李一骁
165	上海东方证券资产管理有限公司	廖家瑞
166	上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）	罗晓迪
167	上海亘曦私募基金管理有限公司	徐冰玉
168	上海季胜投资管理有限公司	刘青林
169	上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)	郭鹏飞

170	上海名禹资产管理有限公司	王友红
171	上海明河投资管理有限公司	姜宇帆
172	上海朴易资产管理有限公司	程峰
173	上海勤辰私募基金管理合伙企业	张航
174	上海趣时资产管理有限公司	章秀奇
175	上海世诚投资管理有限公司	陈家琳
176	上海甬兴证券资产管理有限公司	郑庆平
177	上海正心谷投资管理有限公司	张正权
178	上投摩根基金管理有限公司	王炫
179	上银基金管理有限公司	杨东朔
180	申万宏源证券	杨海晏
181	深圳富存投资管理有限公司	杨稳建
182	深圳市榕树投资管理有限公司	李敏生
183	深圳市榕树投资管理有限公司	许群英
184	深圳市尚诚资产管理有限责任公司	黄向前
185	深圳展博投资管理有限公司	肖斌
186	生命人寿保险股份有限公司	黄进
187	太平资产管理有限公司	王紫艳
188	泰康资产	周梦蝶
189	天风国际证券集团有限公司	姜晶晶
190	天风证券股份有限公司	王泽、包恒星
191	同方证券有限公司	唐琪
192	万家基金管理有限公司	汪洋
193	西部证券股份有限公司	杜威
194	西藏中睿合银投资管理有限公司	叶笑坤
195	西南证券	徐一丹
196	新华基金管理股份有限公司	蔡春红、刘海彬、陈磊、陈朝阳
197	信泰人寿保险股份有限公司	李昊泽、云昀
198	兴证全球基金管理有限公司	吴钊华
199	易方达基金	袁方、田仁秀、陈广瑞、汤杰、唐博伦、武阳、何崇恺、王元春、张胜记、叶曦、王羽希
200	易知(北京)投资有限责任公司	王建
201	益恒投资	钱坤
202	银河联昌证券	郭锦威、Summer Huang
203	英大资本管理有限公司	卫雯清
204	长城基金管理有限公司	杨建华
205	长江精工钢结构（集团）股份有限公司	段晓茹
206	长江证券	盛硕文
207	长江证券(上海)资产管理有限公司	诸勤秒
208	长沙领新产业投资合伙企业	丁明辉、毕波
209	长盛基金管理有限公司	郭堃、汤其勇、郭堃
210	浙江浙商证券资产管理有限公司	刘玮奇、刘倩
211	浙商证券	王凌涛、王刚、胡嘉

212	中国国际金融股份有限公司	李澄宁
213	中国人民养老保险有限责任公司	孙楠
214	中国人寿资产管理有限公司	赵文龙
215	中海基金管理有限公司	谈必成
216	中欧基金	王卓立
217	中欧瑞博(香港)资产管理有限公司	周欣、郭朝峰
218	中泰证券	王芳、洪嘉琳、杨旭
219	中信保诚基金管理有限公司	王睿、杨柳青、郑弼禹
220	中信证券	郑凯航
221	中信证券资产管理有限公司	魏巍
222	中银基金管理有限公司	刘腾、张琼、张欣仪
223	中银证券	周世辉