

证券代码：300793

证券简称：佳禾智能

佳禾智能科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025005

投资者关系活动类别	<input 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 checked="" type="checkbox"/> 其他 2025 年中报业绩交流会
参与单位名称及人员姓名	详见附件名单
时间	2025 年 09 月 05 日
地点	在进门财经网络交流平台以网络电话或文字形式交流
上市公司接待人员	副总经理兼董事会秘书夏平先生、财务总监刘东丹先生
投资者关系活动主要内容介绍	电话会议和网络文字互动交流的主要内容： 1、长期来看，公司如何平衡“大客户深度绑定”与“客户结构多元化”的战略？目前前五大客户营收占比是否有优化？ 答：公司为顺应外部环境的变化和自身长远发展的需求，具体营销策略会随着市场变动作灵活调整。与大客户的深度绑定，能保证了公司订单量的稳定以及未来业务的可预见性，但同时也是一把双刃剑，与少数大客户的深度绑定将加深公司对其依赖，一定程度上削弱了公司的抗风险能力。公司充分认识对单一客户高度依赖的潜在风险，近年来也在不断引进并培育新客户，持续优化客户结构。今

年以来，我们也看到了前五大客户的营收占比出现了一定的变化，未来我们将持续拓展和引进如 AR 眼镜等品类的客户。

2、分业务线看，上半年智能穿戴设备（智能手表/手环）、智能音箱、传统声学产品业务拆分情况？各自毛利率水平是否有差异？

答：结合当前经营数据来看，以耳机为核心的传统声学产品仍然是公司重要的收入来源。今年上半年，耳机业务收入占公司总体营收的 81.18%，凭借在 TWS 耳机领域的技术积累与客户资源，维持了基本盘的稳定。音箱业务占比较去年同期有所下降，主要由于公司对经营侧重点的调整，上半年占整体营收的 4.25%。智能穿戴品类上半年保持良好的发展势头，营收占比从去年同期的 6.4% 稳步提升至 10.08%，对应营收 1.01 亿元，同比增幅超过 28.76%。从毛利率表现来看，智能穿戴整体毛利率高于耳机及音箱产品。核心原因在于智能眼镜产品技术附加值较高且单机价值量高于传统音频品类，能够保持健康的毛利水平。

3、从公司现有的品类布局来看，未来哪类产品是公司增长的核心驱动力？

答：综合公司目前品类的营收增速及未来的发展规划来看，智能穿戴设备将为公司业务发展提供更大的驱动力。从营收贡献来看，尽管智能穿戴业务营收占比仍低于传统声学产品，但该业务增速自去年下半年起已经呈现日趋稳健的增长态势。随着消费市场对 AR/AI 眼镜的关注度日益提高，公司也在持续加大包括智能眼镜在内的智能穿戴设备领域的投入。从市场需求角度分析，随着人们健康意识的不断提升以及技术的更新迭代，智能穿戴设备市场将保持良好增速。因此，无论是从当前的业务增速、技术储备，还是市场前景来看，智能穿戴品类都具备公司未来业务高速增长的潜力。

4、上半年毛利率出现下滑的主要因素是什么？

答：公司今年上半年的整体毛利率较去年同期有所下滑，主要受到客户产品结构调整及下游终端市场竞争加剧等因素的影响。上半年核心客户基于市场需求变化，加大了中低端产品线的布局，部分高毛利高端机型生产比重降低。中低端产品市场定价下降幅度超过成本降幅，一定程度上摊薄了单位产品的利润空间。此外，随着行业

技术日趋成熟，叠加存量企业的产能释放，为维持市场份额，同行业竞争者定价策略更加激进。公司面临较大的议价压力。以上因素导致整体毛利率水平出现小幅回落。

5、公司年研发投入主要投向哪些技术方向？

答：公司好 AR/AI 智能眼镜未来的发展潜力，智能眼镜相关技术是重点投入领域之一。自去年起就不断加大与之有关的技术研发力度。公司全资子公司佳禾元启高度聚焦 AR/AI 智能眼镜领域，致力于推动相关技术的产业化。在技术研发上，深入探索智能硬件研发，并着重优化 AR/AI 交互系统，以更好的产品保持在该领域的竞争力。

6、公司计划如何定位拜雅的品牌发展方向？预计 2025 年拜雅可为公司贡献多少营收增量？

答：公司在完成收购后，将以拜雅在高端专业音频领域的深厚积淀为根基，进一步强化其在录音室设备、高端耳机、专业麦克风等核心品类的技术优势与品牌壁垒，持续服务于音乐制作、广播电视、高端 Hi-Fi 发烧友等专业用户群体，巩固其“专业级音频标杆”的品牌形象。公司在支付了并购款项后才算完成股权的交割，目前正在办理境外投资的相关备案审批，财务数据的并表在时间上存在不确定性，具体进展请关注公司公告。

7、收购后，德国拜雅的管理架构将如何设置？是保持独立运营还是纳入公司全球业务体系？目前双方在团队融合、研发协同、供应链整合等方面是否已有明确的整合时间表？预计多久能实现“技术-生产-渠道”的全链条协同？

答：公司在完成对拜雅的收购后，将完成拜雅董事会的改选，新增委派多名董事会成员。为保障拜雅的经营稳定，公司暂不对拜雅的管理团队进行大规模调整，仍由原团队对拜雅进行日常管理和运作。公司将设定与预算相对应的销售额、利润等指标作为对管理层的考核和管理目标。交割完成后公司将进一步强化与标的公司的业务协同发展，利用公司在生产制造管控、成本控制、硬件和工艺平台研发等方面的优势能力协助拜雅进一步发展壮大，同时进一步加速新产品开发和落地能力，在保持专业耳机领先市场地位的基础上

进一步拓展高端消费类耳机业务。

8、公司在“端侧 AI 大模型”应用上是否有布局？例如智能音箱的语音交互精度、TWS 耳机的实时翻译功能是否已接入自研或第三方 AI 大模型？

答：公司智能硬件产品留有接入 AI 大模型的端口，AI 大模型由客户根据自身产品定位、技术需求及战略规划来由客户选择和提供，公司则会基于客户的选择提供相应的技术支持与软硬件协同解决方案，以保障相关 AI 功能的有效落地。

9、越南工厂上半年产能利用率达到多少？相比国内工厂，海外产能在人工成本、关税规避等方面的实际效益是否已显现？

答：公司的越南生产基地上半年产能利用率持续处于较高水平，主要是由于公司主动优化生产布局，将更多订单转移至该基地生产，在充分发挥海外产能价值的同时，也通过分散生产降低了地缘政治对整体业务的潜在影响。目前，越南工厂与国内工厂的成本差距逐步收窄，越南工厂在关税层面起到了一定积极作用，能够帮助公司更灵活地应对部分地区贸易政策，降低关税因素对公司的影响。

10、上半年核心原材料的采购价格是否有下降趋势？公司在供应链国产化替代方面的进展如何？

答：公司原材料成本主要集中在 PCBA 及电池，今年上半年核心原材料价格走势总体呈现维持平稳的趋势。PCBA、电池等核心原材料的小幅价格变动不会对公司的经营造成显著影响。公司在供应链国产化建设方面已经日趋完善，目前公司生产产品所需零部件均由国内供应商提供。

11、公司目前的应收账款周转率同比是否改善？对大客户的信用政策（账期）是否有调整？是否存在坏账风险较高的客户？

答：公司应收账款周转率由去年同期提升，应收账款天数有所减少，公司应收账款情况持续改善。从信用政策来看，公司对大客户的信用政策整体保持稳定，账期设置延续了过往基于合作年限、交易规模及历史回款记录的评估体系。针对部分合作契合度高、战略协同性强的大客户，在确保风险可控的前提下，会根据其实际经营节奏

	<p>和订单需求，适当提供小幅度的账期调整。在坏账风险管理方面，公司始终将风险管理置于重要位置，建立了覆盖客户准入、动态监控、逾期催收的全流程机制。对于合作客户，公司前期通过多维度信用评估筛选优质伙伴，合作过程中实时跟踪其经营状况、现金流及行业景气度，对存在回款延迟或经营波动的客户及时预警并调整合作策略。目前来看，公司客户结构中，长期合作的头部企业及行业龙头占比比较高，该类客户资金实力雄厚、履约能力稳定，坏账风险较低。</p> <p>12、为对冲关税影响，公司目前采取了哪些措施？</p> <p>答：目前，部分国家关税调整确实给公司业务带来了不确定性。为有效应对关税影响，公司充分发挥“东莞-越南-江西”生产基地布局的优势，灵活调配生产。随着越南工厂产能的逐步提升，目前北美地区订单可由越南生产基地实现本地化生产出货。此外，公司外销产品采用 FOB 模式进行交易，虽然终端销售所在国家的进口关税由品牌客户承担，但公司仍与客户就关税问题保持紧密联系，共同探讨应对策略。从实际效果来看，通过越南工厂生产订单的增加以及与客户保持紧密良好的沟通，公司在关税成本控制方面取得了积极进展，在一定程度上缓解了关税对公司盈利能力的负面影响。</p>
附件清单	参会人员名单
日期	2025 年 09 月 05 日

参会人员名单：

序号	公司	姓名
1	广东正圆私募基金管理有限公司	徐彪
2	广发证券股份有限公司	王亮
3	交银施罗德资产管理有限公司	张三维
4	上海匀升投资管理有限公司	饶欣莹
5	荷荷(北京)私募基金管理有限公司	唐巍
6	华西证券股份有限公司	陈天然
7	中银国际证券股份有限公司	吕然
8	鸿运私募基金管理(海南)有限公司	高波
9	国金证券股份有限公司	孟灿
10	西南证券股份有限公司	徐一丹
11	深圳中天汇富基金管理有限公司	古道和
12	上海度势投资有限公司	顾宝成
13	君义振华(北京)管理咨询有限公司	白璐
14	金信基金管理有限公司	黄飙
15	西安江岳私募基金管理有限公司	吕政和
16	同泰基金管理有限公司	孙乐
17	华西证券股份有限公司	侯钧皓
18	Rin Seart	黄卫星
19	浙江丰道投资管理有限公司	夏甘霖
20	国盛证券有限责任公司	章旷怡
21	华西证券股份有限公司	单慧伟
22	财通证券股份有限公司	黄梦龙
23	上海展向资产管理有限公司	袁绍
24	复通(山东)私募投资基金管理有限公司	余音
25	中国证券投资基金业协会	王朝林
26	华福证券有限责任公司	魏征宇
27	上海证券有限责任公司	梁瑞
28	平安银行股份有限公司	刘颖飞
29	野村东方国际证券有限公司	李之婧
30	上海肇万资产管理有限公司	崔磊
31	广东仙津实业投资有限公司	陈添乐
32	国泰海通证券股份有限公司	顾一格
33	昆仑健康保险股份有限公司	周志鹏
34	国海证券股份有限公司	李明明
35	华安财保资产管理有限责任公司	李亚鑫
36	IGWT Investment 投资公司	廖克铭
37	玄卜投资(上海)有限公司	夏一
38	杭州致道投资有限公司	刘福杰
39	MARCO POLO PURE ASSET MANAGEMENT LIMITED	邓咏梅
40	共青城鼎睿资产管理有限公司	王可丹
41	长城基金管理有限公司	余欢

42	北京中泽控股集团有限公司	刘军洁
43	北京泾谷私募基金管理有限公司	蒋海
44	爱建证券有限责任公司	徐姝婧
45	财通证券股份有限公司	曹佳
46	誉辉资本管理(北京)有限责任公司	郝彪
47	深圳茂源财富管理有限公司	钟华
48	富国基金管理有限公司	王佳晨
49	广东中科粤微科技发展有限公司	林权
50	青岛英轩捷信投资有限公司	喻涛
51	北京泽铭投资有限公司	单河
52	广东润达私募基金管理有限公司	赵维卿
53	信达证券股份有限公司	张弛
54	中天国富证券有限公司	石川
55	东兴基金管理有限公司	周昊
56	福州开发区三鑫资产管理有限公司	冯强
57	汇丰银行(中国)有限公司	陈露舒
58	珠海德若私募基金管理有限公司	罗采奕
59	东莞证券股份有限公司	罗炜斌
60	中信建投证券股份有限公司	曹添雨
61	国盛证券有限责任公司	钟琳
62	华福证券有限责任公司	刘武
63	上海汇正财经顾问有限公司	刘勇
64	金元顺安基金管理有限公司	侯斌
65	深圳市维海德技术股份有限公司	窦庚华
66	华西证券股份有限公司	张庭坚
67	深圳市红石榴私募证券基金管理有限公司	何英
68	天风证券股份有限公司	唐梦涵