

宏发科技股份有限公司投资者关系活动记录表

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 ☒ 其他线上交流
时间	2025 年 10 月 30 日至 2025 年 11 月 3 日
地点	福建省厦门市集美区东林路厦门宏发电声股份有限公司三楼
形式	电话会议
活动接待人员	董事、副总经理兼董事会秘书 林旦旦 投资者关系经理 彭钢
参与活动人员	国联民生证券、长江证券、东吴证券、中金公司、中信建投证券、华泰证券、天风证券、兴业证券、高盛、美银、摩根大通、瑞银等多家机构共计 126 位代表参会，参会人员详见附表。
交流活动 主要内容	会议开始，公司董事会秘书林旦旦先生向参加会议的投资者介绍了公司 2025 年度前三季度主要经营数据。报告期内，公司实现营业总收入 129.14 亿元，同比增长 18.82%；实现归属母公司股东的净利润 14.70 亿元，同比增长 15.78%。其中 25Q3 单季度收入同比增长 25.5%，归母净利润同比增长 18.95%。报告期内，公司继电器下游各领域需求增长，其中汽车、新能源等下游表现较为突出。公司产能利用情况较好，25Q3 单季度产能利用率同比有进一步提升，通过规模增长，销售产品结构优化，毛利率也保持了相对稳定的水平。 随后进入交流互动环节，公司董事会秘书林旦旦先生就投资者关心的问题进行答复，主要内容如下： 问题 1：公司在汽车相关业务保持高速增长的原因是什么？ 回复：在继电器方面，公司的高压直流继电器在全球具备较强的领

	先优势，随着新能源车的发展持续实现了高速增长；此外，中国汽车品牌的全球份额提升、汽车智能化等汽车继电器的核心增长逻辑并未改变，也推动了疫情后汽车继电器的持续快速增长。 从未来发展看：首先，公司业务覆盖全球主要汽车客户，有助于平滑单一市场的波动，今年以来欧洲及新兴市场电动车发展迅速，相关产品的市场空间进一步打开；其次，国内稳增长政策的延续也为汽车相关业务的发展创造了良好的条件；此外，公司在汽车领域正从单一器件向模块方案发展，如车身控制盒、高压控制盒、电子泵等模块类产品目前均呈现出良好的发展势头，有助于公司进一步提升单车价值量；最后，公司也正从继电器走向汽车的多门类产品配套，如薄膜电容、电流传感器等“5+”类产品，目前均逐步实现上车，未来在车端的市场空间有望进一步打开。公司在车载端凭借高压直流继电器的显著领先优势，不断拓展发展空间，在质量等方面得到客户的充分认可，对于未来新门类产品在汽车行业的发展较为乐观。 问题 2：车载端新产品的发展进度如何？ 回复：近两年，公司大部分的元器件都逐步达成了协同发展的共识，在新能源及车载端表现尤为明显。在新门类产品中，车载端贡献了薄膜电容业务重要的增量。从模块化产品看，目前公司高压控制盒产品主要客户产品逐步上量，随着新项目批量逐步开启，高压盒业务增长动力有望进一步丰富。公司凭借核心元器件的领先优势，推动控制盒产品迭代升级，未来市场份额有望进一步提升。 问题 3：继电器产品各个下游中表现较好的下游是哪些？ 回复：从下游的应用场景看，与新能源、新能源车相关的应用场景整体需求较为旺盛。今年前三季度，在新能源方面，光伏、储能行业整体上均呈现出较为旺盛的需求；在新能源车方面，伴随着国产新能源车产销的高速增长及大电流、高压化趋势的演进，公司也受益于领先的技术及客户卡位，实现了高质量的增长。后续公司有望凭借不断完善的产品布局，持续受益于继电器在数据中心等新兴场景的应用。
--	--

	问题 4：如何看待 AI 数据中心行业发展给公司带来的机遇？ 回复：在数据中心应用场景中，公司的产品包括继电器、中压、低压成套设备、连接器、电流传感器等，广泛应用于储能、配电、电源等场景中。未来，随着数据中心功率不断提升、直流化、高压化趋势演进，对于继电器产品的需求也有所提升。未来高压直流继电器在数据中心场景的应用有望逐步增加。 问题 5：数据中心中高压直流产品有怎样的应用机会？ 回复：关于高压直流继电器产品在数据中心的应用机会，公司早年就已持续在关注，但此前数据中心整体对于大功率场景下直流产品应用相对较少。随着头部厂商推动数据中心向直流化、高压化发展，高压直流继电器逐步迎来发展机遇，其应用场景从前端的储能，到配电，到电源均有应用。此外，公司在数据中心领域也将持续推进从器件到模块、成套设备、解决方案的发展，未来的发展空间也有望进一步打开。 问题 6：目前原材料涨价较多，如何看待后续毛利率的变化？ 回复：继电器产品具有较强的规模效应，今年前三季度，公司的整体业务规模实现了较为良好的增长，一定程度上抵消了部分材料上涨的影响。此外，公司也在持续对产品进行优化，通过积极与客户合作，实现降本。从部分下游的情况看，当前价格整体逐步探底，价格竞争空间不断压缩，未来规模、技术、综合实力的重要性将不断提升。 问题 7：电力继电器今年三季度的发展情况如何？ 回复：今年三季度电力继电器同比增速较上半年有所回升，主要原因包括国内去年同期基数回落，以及海外新兴市场电表继电器逐步上量。公司的电力继电器业务覆盖全球，未来有望持续受益于新兴市场智能电表的推广及升级。 问题 8：公司海外产能的进展情况？
--	---

	回复：公司海外生产布局的总体方向还是要扩大海外的产能，目前看印尼工厂建设稳步推进中，德国工厂目前也正处于小批量阶段，后续随着客户项目推进，产能预计会逐步提升。展望未来，公司积极以更加灵活、多元的方式推进海外的生产布局，海外产能有望持续上升。 问题 9：公司未来如何持续提升人均回款？ 回复：公司始终把生产效率作为衡量企业工作质量的核心考核指标，人均回款指标正不断突破继电器行业此前的天花板。公司积极采用创新的手段提升人效：1）产品、技术的创新：通过与直接客户、终端客户共同合作，打造定制化整体解决方案，提升产品附加值；2）管理创新：通过数字化技术的引入，打破管理瓶颈，提升管理效率；3）自动化、智能化：通过自动化水平的提升，保证产品质量，提升生产效率；4）产品边界拓展：通过从继电器向模块、成套设备拓展，提升产值规模。长期看，公司的人均回款有望进一步提升。 问题 10：公司在成套设备领域有何进展？ 回复：目前公司成套设备整体规模不大，但标杆项目也有所突破。报告期内，公司旗下厦门宏发电气成功中标中能建 2025 年度中低压开关柜集中采购项目框架标，包括 0.4kV 开关柜、6kV/10kV/12kV 开关柜。此外，公司与冀南钢铁集团开展战略合作，成功签署“冀南钢铁 120 万吨球团低压配电系统项目”合同，实现了在钢铁行业配电系统领域的重要突破。在产品创新方面，公司推出中压智能化解决方案，丰富了工业、电力、数据中心等领域的产品矩阵。未来公司将继续发挥继电器+开关电器+其他产品的完整解决方案优势，打造更多标杆客户。 结语：感谢大家对公司的持续关注和支持，也感谢大家的积极参与、建言献策。公司也将努力做好经营管理，以更好的业绩回报投资者。 本次活动没有涉及应披露重大信息的情况。
--	--

附件清单	参会人员名单
------	--------

参会人员名单

公司名称	参会人员	公司名称	参会人员
Baring Asset Management(Asia) Limited	Baiding Rong	南方基金管理有限公司	孙鲁闽
FidelityINTERNATIONAL	潘越	南华基金管理有限公司	蔡峰
Harding Loevner	Lee Gao	南京问源	李博天
Hel Ved Capital Management Limited	楊阳	宁波彩霞湾投资管理合伙企业(有限合伙)	侯成成
IGWT Investment	廖克銘	普徠仕香港有限公司	侯雨桐
Manulife Investment Management (Hong Kong)Limited	Wenlin Li	瑞银证券有限责任公司	李昆仑
NINETY-ONE COMPANY LIMITED	刘耘力	瑞银证券有限责任公司	文若熹
RAYS Capital Partners Limited	Melo Li	山东嘉信私募基金管理有限公司	类延国
爱建证券有限责任公司	朱攀	山西证券股份有限公司	贾惠淋
安聯投資	朱勁吉	上海榜样投资管理有限公司	赵梦远
柏瑞投資亞洲有限公司	劉冠平	上海呈瑞投资管理有限公司	刘青林
北京才誉资产管理企业	陈玮宁	上海德汇集团有限公司	张英杰
北京泓澄投资管理有限公司	倪恩泽	上海度势投资有限公司	顾宝成
北京盛曦投资管理有限责任公司	许杰	上海观彻投资管理有限公司	赵晨曦
北京永信国际投资管理有限公司	魏代胜	上海嘉世私募基金管理有限公司	李其东
碧云资本管理有限公司	徐惠琳	上海理臻投资管理有限公司	张伟
博时基金管理有限公司	谢泽林	上海猛虎投资管理有限公司	陶金
博裕资本投资管理有限公司	姜涵奕	上海明河投资管理有限公司	王蒙
博泽资产管理有限公司	谢莹滢	上海鹏山资产管理有限公司	杨明韬
才华资本管理有限公司	石林	上海森锦投资管理有限公司	黄裕金
财通证券股份有限公司	李浩时	上海煜德投资管理中心(有限合伙)	李昊
财通证券股份有限公司	柳婧舒	上海远海私募基金管理有限公司	周泽
财通证券股份有限公司	张生	上海匀升投资管理有限公司	饶欣莹
淳厚基金管理有限公司	薛莉丽	上海运舟私募基金管理有限公司	谢家祺
大湾区发展基金管理有限公司	林权	申万宏源证券有限公司	余洋
第一创业证券股份有限公司	雍加兴	深圳前海汇杰达理资本有限公司	梁正芳

公司名称	参会人员	公司名称	参会人员
东方证券股份有限公司	崔洋	深圳市尚诚资产管理有限责任公司	黄向前
东海证券股份有限公司资管部	洪陆南	深圳中天汇富基金管理有限公司	古道和
东吴证券股份有限公司	谢哲栋	施罗德投资管理(上海)有限公司	张晓莹
东吴证券股份有限公司	许钧赫	施羅德投資管理(香港)有限公司	盧偉良
东亚前海证券股份有限公司	张钊	首域盈信资产管理是首源投资(香港)有限公司	陈希骅
富瑞金融集團香港有限公司	鄒敏	苏州高新私募基金管理有限公司	高俊
高盛(中国)证券有限责任公司	李舟	天风券股份有限公司	高鑫
耕霖(上海)投资管理有限公司	莫莉	天风证券股份有限公司	唐梦涵
观富(北京)资产管理有限公司	唐天	天弘基金管理有限公司	赤东阳
广东奶酪投资基金股份有限公司	刘伟浩	西安江岳私募基金管理有限公司	吕政和
广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司	王桂兴	西部利得基金管理有限公司	邹玲玲
广发基金管理有限公司	柴嘉辉	西部证券股份有限公司	杨敬梅
国华兴益保险资产管理有限公司	韩冬伟	湘财基金管理有限公司	尤鑫
国联民生证券股份有限公司	邓永康	鑫元基金管理有限公司	葛天伟
国联民生证券股份有限公司	林誉韬	兴业证券股份有限公司	李峰
国联民生证券股份有限公司	许浚哲	兴业证券股份有限公司	王卓琳
国寿安保基金管理有限公司	张标	阳光资产管理股份有限公司	李曦辰
国泰海通证券股份有限公司	忻健伟	颐聚资产管理有限公司	魏文晋
国泰基金管理有限公司	戴计辉	易唯思商务咨询有限公司	王玺婷
海富通基金管理有限公司	江勇	英大证券有限责任公司	李丝露
瀚伦投资顾问(上海)有限公司	王柱峰	张家港高竹私募基金管理有限公司	李心宇
泓德基金管理有限公司	余乐	长江证券(上海)资产管理有限公司	汪中昊
泓盛資產	刘大青	长江证券股份有限公司	司鸿历
花旗環球金融亞洲有限公司	王俊凱	长江证券股份有限公司	袁澎
华福证券股份有限公司	邓伟	长沙金沃特投资管理有限公司	王黎
华泰证券股份有限公司	杨景文	招商基金管理有限公司	刘宇晨
汇丰前海证券有限责任公司	陈家崧	招商证券	左一锟
汇丰前海证券有限责任公司	胡若琳	正心谷资本	姚怀畅

公司名称	参会人员	公司名称	参会人员
汇丰前海证券有限责任公司	张昕	至简资本有限公司	袁野
汇添富基金管理股份有限公司	申思哲	中国国际金融股份有限公司	王颖东
金信基金管理有限公司	黄飙	中国银河证券股份有限公司	黄林
开源证券股份有限公司	王嘉懿	中荷人寿保险有限公司	尹西龙
路博迈亚洲有限公司	肖笛	中泰证券(上海)资产管理有 限公司	王路遥
美林(亞太)有限公司	梁甫茵	中信建投证券股份有限公司	薛鹭
摩根大通	苏畅	中信证券股份有限公司	李子硕
摩根士丹利基金管理(中国)有 限公司	缪东航	中信证券资产管理有限公司	黄祚栋
摩根士丹利亚洲有限公司	蔡諾銘	中银基金管理有限公司	张响东