

证券代码：688682

证券简称：霍莱沃

**上海霍莱沃电子系统技术股份有限公司**  
**投资者关系活动记录表**

(2025年12月3日)

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 checked="" 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
参与单位	/
时间	2025年12月3日
地点	<a href="http://roadshow.sseinfo.com/">http://roadshow.sseinfo.com/</a>
上市公司接待人员姓名	董事长、总经理，李吉龙 独立董事，许霞 财务总监，张栩 董事、董事会秘书，申弘
<b>交流主要内容</b>	
<b>1. 公司第三季度业绩为什么大幅增长？</b>  您好，公司下游领域景气度提升为公司带来了良好的市场拓展机遇，公司业务整体呈现积极发展的态势。同时，公司积极推进在手订单的交付工作，继续加大研发投入力度，进一步提升公司核心竞争力。感谢关注！	
<b>2. 公司未来增长动力是什么？</b>  您好，公司以电磁仿真及测量技术为本源，构建了电磁场仿真分析验证、电磁测量系统、相控阵产品三大业务板块。公司主营业务在工程经验和算法技术方面，能够实现有效复用，形成相互印证、促进产品技术升级的作用，从而进一步提升公司的竞争优势。未来，公司将继续聚焦主营业务领域，持续加大研发及市场开拓力度，致力于推进CAE仿真软件的自主化进程，夯实电磁测量系统领域的业内领先地位并进一步提升竞争优势，并在新型相控阵领域取得业内领先的竞争地位。感谢关注！	

3. (1) 公司三季报显示，应收账款较年初增长超过 85%，且前三季度经营性现金流为负。请问管理层，应收账款的快速增长是否与特定业务或客户相关？公司采取了哪些具体措施来加强回款、改善现金流，预计何时能转正？

(2) 在 CAE 软件领域，公司面临国内外厂商的竞争。请问公司自研的“三维电磁仿真软件”的核心竞争优势是什么？在当前市场环境下，是凭借技术指标、性价比还是本地化服务来获取订单、提升渗透率的？

(3) 公司业务受下游客户项目节奏影响较大。请问在当前环境下，公司如何管理和应对外部因素（如客户预算、项目审批）对订单交付进度造成的影响？四季度的项目交付和收入确认节奏是否正常？

您好，您的问题回复如下：

1. 截止至 2025 年 9 月 30 日，公司应收账款较年初降低 12.12%，公司 2025 年前三季度经营活动产生的现金流量净额较去年同期有所改善，主要系公司加强应收账款管理，客户回款有所改善所致。

2. 公司电磁 CAE 软件处于国内领先地位，已成功切入中航工业、中国电科、中国航发、中国船舶、航天科技集团等大型央企并实现规模化采购，产品的技术先进性与高可靠性已获行业权威客户认可。

3. 今年三季度以来，公司测量系统在新质新域的相关订单进入收入确认密集期，从而驱动公司收入实现反转。与此同时，今年以来商业航天领域的测量系统订单高速增长，为公司后续收入持续增长奠定了坚实基础。未来，公司将严格按照项目既定进度，稳步推进交付与收入确认工作。

4. 关注到公司发布了低空的物理 AI 产品，那在商业航天是否会有物理 AI 产品发布？

您好，公司近期发布的低空物理 AI 产品，即低空物理 AI 仿真设计与评估验证系统，以物理 AI 为核心引擎，深度融合低空电磁环境仿真核心技术，打通全流程数字化仿真与设计评估关键环节，可精准匹配智能布站、动态路径规划、航道监测等低空管控核心需求，有效实现区域低空管控精准度与运营效率的双重提升，为低空管控场景提供技术赋能。未来，公司将紧跟下游市场需求，在前期积累的技术之上，研发新的物理 AI 产品。感谢关注！

5. 请问董事长，结合公司技术领先优势，未来公司在商业航天领域有何规

划布局；公司在 CAE 工业软件在国内处于什么水平。从网上公示看出，近期公司中标了几个千万元以上的订单，对于今年业绩有何影响。

您好，您的问题回复如下：

1. 公司已与航天科技集团及体制外的主要卫星制造商形成了深度、稳定的合作关系。当前商业航天产业已迈入高速发展阶段，公司卫星测量系统作为卫星的核心生产设备，其收入规模有望伴随卫星产能的快速释放实现同步增长。

2. 公司电磁 CAE 软件处于国内领先地位，已成功切入中航工业、中国电科、中国航发、中国船舶、航天科技集团等大型央企并实现规模化采购，产品的技术先进性与高可靠性已获行业权威客户认可。

3. 公司 2025 年度经营情况与财务数据届时请查阅公司 2025 年年度报告。

感谢关注！

**6. 公司认为商业航天市场空间有多少？给公司带来多大业务增量？**

您好，随着商业航天领域卫星测量需求的持续释放，公司的卫星测量系统业务呈现积极的发展态势。今年以来，公司的商业航天领域订单高速增长，已与航天科技集团及体制外的主要卫星制造商形成了深度、稳定的合作关系。一方面，公司卫星制造客户覆盖范围进一步扩展，主要得益于前期在标杆客户建立的品牌效应；另一方面，单客户的价值量快速上升，主要得益于公司在卫星测量系统方面的产品线拓宽，公司在星载相控阵测量系统、射频微波测量系统的基础上，进一步增加了整星测量系统、光学测量系统等产品线。感谢关注！

**7. 存货出清没有？**

您好，公司采用订单驱动的商业模式，生产与采购活动均依据客户订单按需开展，存货主要是根据销售合同所实施但尚未交付的项目成本。感谢关注！

附件清单（如有）	/
日期	2025 年 12 月 3 日