

证券代码：300964
债券代码：123268

证券简称：本川智能
债券简称：本川转债

江苏本川智能电路科技股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2026-006

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（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	详见附件
时间	2026 年 10 月 25 日
地点	公司
上市公司接待人员姓名	1、董事长董晓俊先生； 2、董事会秘书董超先生； 3、证券事务代表魏博文先生；
投资者关系活动主要内容介绍	投资者提出的问题及公司回复情况： 1、请介绍公司 2026 年前三季度整体经营业绩，核心财务数据表现如何？ 尊敬的投资者，您好！公司 2026 前三季度实现营收 11.27 亿元，同比增加 84%；归母净利润 1.05 亿元，同比增加 218%；扣非净利润 1.02 亿元，同比增加 238%；前三季度毛利率 23%，较 2025 年度增加 5%。 2026 年 Q3 单季度实现营收 5.16 亿元，同比增加 121%，环比增加 37%；归母净利润 0.63 亿元，同比增加 438%，环比增加 103%；扣非净利润 0.61 亿元，同比增加 414%，环比增加 110%；2026 年 Q3 单季度主营业务毛利率达到 19%，同比增加 8%，环比增加 9%；Q3 单季度净利率达到 12%，同比增加 7%，环比增

	加 4%。 2、公司盈利能力实现大幅改善，业绩增长主要来源于哪里？ 尊敬的投资者，您好！公司盈利能力实现大幅改善，业绩增长主要有以下 4 点原因： （1）深耕头部核心客户，筑牢订单与盈利基本盘 公司持续深化大客户战略，绑定了很多行业优质客户，与众多头部厂商建立了长期稳定的合作，并通过签署战略合作等协议夯实订单基础。面对覆铜板等上游原材料价格波动及当前行业产能供应紧缺的情况，公司依托稳定的客户关系和规模化采购能力，开展产品调价，有效实现价格传导。 （2）产能充分释放，规模效应凸显，经营效率持续优化 随着南京溧水生产基地产能的稳步爬坡与珠海硕鸿一期产线的顺利投产和持续放量，公司整体交付能力与产能利用率显著提升，规模效应逐步体现出来。依托各个生产基地的协同布局与规模化生产优势，公司在生产运营效率、单位制造成本控制及综合盈利能力等方面均实现明显改善。 （3）产品与客户结构双优化，高附加值品类占比稳步提升 公司通过优化客户结构和订单结构，逐步出清低毛利、低效益订单，集中资源深耕高信用、高价值优质客户。同时，公司高多层板、高阶 HDI、预埋元件、埋铜等高端高附加值 PCB 产品营收占比稳步提升，为公司业绩增长打下了基础。 （4）精细化供应链管控，提升抗波动与保交付能力 公司的前置化、精细化采购管控，与上游核心供应商建立长期稳定合作关系，公司提前规划采购排期、库存备货等，多渠道保障覆铜板等原材料稳定供应。保障生产有序交付，进一步稳固公司的盈利韧性与客户黏性。 3、如何看待当前 PCB 行业结构性景气持续性，公司未来发展规划如何？ 尊敬的投资者，您好！当前 PCB 行业呈现清晰的整体性景
--	--

	气上行。AI 算力、储能等下游拉动高多层板、高阶 HDI、特种基板需求持续扩容，高端产能处于结构性紧缺，行业呈现量价齐升态势。同时，全球供应链重构背景下，“China+1”的产业转移趋势，也对国内 PCB 企业的全球化交付能力提出新要求。 针对行业发展机遇，公司依托高端化、差异化、全球化三大核心战略进行布局。一是持续推进高端化转型，资源向 AIDC、储能等高附加值赛道倾斜，主动筛选、减少低毛利订单，持续优化产品结构，公司未来会持续推进智能化、自动化、精益化、数字化工厂建设；二是打造差异化壁垒，一方面发挥柔性制造优势，精准匹配高端客户多品种、中小批量、短交期的定制化需求；另一方面前瞻布局 CIPB 芯片内嵌功率基板，切入 PCB 与半导体功率封装交叉赛道，开辟第二成长曲线，和传统 PCB 厂商形成错位竞争；三是落地全球化产能布局，国内南京、珠海基地聚焦高端研发与核心产能，泰国等海外基地承接外销订单，对冲国际贸易壁垒与供应链风险。公司可转债募投项目，以及南京和珠海预计 30 亿元投资项目全部投向高端、高附加值产品，目前项目持续推进有序建设，为未来承接行业结构性增量储备产能。 4、如何看待未来几年国内高端 PCB 的供需格局，供需变化会如何影响公司经营？ 尊敬的投资者，您好！未来几年，高端 PCB 的需求是多赛道共同驱动：除 AI 算力与光通信外，还包括通信基础设施（5.5G/6G、低轨卫星）、电力及新能源等高可靠场景，共同拉动高多层板、高阶 HDI、特种基板的需求持续扩容。而高端 PCB 具备设备投入大、认证周期长、良率爬坡难度高的特点，新增有效产能释放节奏偏慢，因此高端产能结构性紧缺的格局预计还会维持一段时间。同时，大家可以同步关注 PCB 行业上游原材料 CCL、电子布等厂商的扩产情况，短期内也无法释放大量产能。 当前，公司客户结构较为均衡，不存在大客户依赖的情况，同时公司内外销占比大概五五分，能实现有效的价格传导且抗风
--	--

	险能力较强。与此同时，我们后续新增产能建设项目全部投向高附加值品类，产品方向围绕 AI 算力、储能、电力能源等多条高成长赛道，能够更好承接行业结构性增量。同时，公司第二增长曲线 CIPB 已显现，目前产线已在南京工厂建设，明年一季度投产，客户推进情况良好，多家头部客户实现小批量交付。 5、2025 至 2026 年公司实现业绩拐点，驱动拐点的核心底层逻辑是什么，是短期因素还是中长期能力的体现？ 尊敬的投资者，您好！公司业绩拐点是中长期能力释放叠加行业景气的共振。中长期层面，过去多年公司持续布局高频高速、HDI、高多层板、预埋板及特殊材料产品，柔性制造体系不断打磨，海内外产能布局逐步落地，技术与制造能力积累到释放阶段；同时公司主动优化订单结构，出清低毛利订单。短期层面，下游 AI 算力、新能源等需求上行，高端产品需求旺盛，叠加原材料成本逐步向下游传导。整体看，业绩增长不是一次性因素带来，是公司战略落地后的能力兑现，同时也受益于行业结构性红利。 6、公司的核心定位是高端 PCB 领域国家级小巨人，和同行相比，公司选择的赛道与客户定位有什么不同？ 尊敬的投资者，您好！同行很多企业以大批量标准化板为主。我们更多聚焦多品种、中小批量的高端定制化 PCB 市场，服务通信设备、AIDC、储能、机器人、电力设备等领域研发及批量阶段客户。技术上除传统 PCB 之外，我们前瞻性布局 CIPB 芯片内嵌功率基板，切入电子先进封装赛道，形成差异化赛道。公司客户结构兼顾国内外行业优质客户，布局海外市场，外销占比在 40%-50%，走高端化、差异化路线，不与低端产能做价格竞争。 7、公司毛利率逐季度上行，后续毛利率、净利率的展望情况如何？ 尊敬的投资者，您好！2026 年公司毛利率逐季抬升，Q3 单季度主营业务毛利率在 19%左右，Q3 单季度净利率从 5%同比提升至 12%，Q4 季度有望稳步提升。毛利率上行核心驱动是高
--	---

	端产品占比持续提升，订单结构与客户结构双优化，产能释放带来的规模化效应，以及提价传导等因素共振结果，2027 年 CIPB 规模量产后会进一步抬升盈利中枢。 8、公司前三季度净利润增速显著高于营收增速，利润高增主要来自哪些因素，是否具备可持续性？ 尊敬的投资者，您好！关于净利润高增的原因，一是产品结构升级，高毛利业务占比提升，产品均价上行；二是上游原材料涨价逐步向下游传导，毛利率修复；三是柔性制造带来高产能利用率与产销率，规模效应摊薄单位制造费用。 可持续性方面：公司深耕头部核心客户，随着高端化战略持续推进，高附加值产品及订单占比继续提升，盈利改善具备持续性；但也要看到，新产线爬坡、原材料价格波动、下游行业需求变化，都会对盈利造成影响。 9、公司经营性现金流情况如何，扩产资本开支较大，如何平衡资本开支与现金流安全？ 尊敬的投资者，您好！公司经营性现金流会跟随业务增长持续改善。本次可转债已经顺利发行，为扩产提供资金支持。资本开支集中在泰国工厂、珠海二期、南京三期、CIPB 专用工厂四大项目。公司会做好资本开支节奏管控，结合订单落地进度分阶段投入，不会盲目激进扩产；同时持续优化应收、存货管理，保障整体现金流安全。 10、公司各业务板块收入占比情况，以及各板块发展态势？ 尊敬的投资者，您好！通信、工控/安防、汽车电子、新能源（风光储充）、贸易商等占比约 70%-80%，属于公司的基本盘；AIDC 领域占比约 10-15%，前瞻布局高增长赛道，覆盖 AI 服务器电源、SST 固态变压器、HVDC 等；机器人等占比约 5%，覆盖商用清洁机器人、人形机器人等。未来阶段，AIDC 领域是
--	---

	核心增长抓手；机器人中长期具备弹性。 11、AIDC 业务的客户、产品、收入占比，AI 服务器电源、SST 固态变压器落地节奏？ 尊敬的投资者，您好！AIDC 目前收入占比 10-15%，是公司前瞻布局重点赛道，产品包含超高层数板、高阶 HDI、CIPB；下游覆盖 AI 服务器一次二次电源、HVDC、SST 固态变压器以及前端电力基础设施等。公司 AI 服务器一次二次电源、HVDC、SST 均已批量供货。 12、四大扩产项目：泰国工厂、珠海二期、南京三期、CIPB 工厂，请介绍各项目节点、产品定位，新产线爬坡对毛利率的影响？ 尊敬的投资者，您好！泰国海外工厂 2026 年 3 月奠基，预计 2027Q4 投产，产能 40 万 m²，生产高多层板；珠海二期预计 2026Q4 基建，2028 上半年投产，产能 100 万 m²，投资额不超 10 亿元，主要产品包括高多层、HDI、陶瓷基板、金属基板等；南京三期预计 2027Q1 基建，2028 下半年投产，产能 150 万 m²，投资额不超 20 亿元，聚焦高多层、高阶 HDI；CIPB 专用工厂 2026Q3 开工，预计 2027Q1 量产，产能 12 万 m²。合计规划产能约 300 万 m²，建设投产期从 2026 年至 2028 年。仍应提示各位，上述全部项目预计基建、投产时间及产能等均受到行业发展趋势、项目建设情况及市场需求等多方面因素影响，具体请以公司公开披露的公告及定期报告的内容为准。 新产线投产后折旧刚性计提，调试期良率偏低，会阶段性压制毛利率；随着订单导入、良率提升，经过产能爬坡盈利逐步修复。所有扩产全部投向高附加值产品，不再布局低端普通板。 13、面对 CCL、PP 覆铜板涨价，公司成本传导情况如何，不同下游客户涨价接受度有什么差异？ 尊敬的投资者，您好！CCL、PP 等是 PCB 核心原材料，价
--	--

	格波动直接影响生产成本。目前，全行业交期紧张，相较于成本上涨，客户更加关心保供能力，保供成为客户优先诉求，各赛道传导难度明显下降。公司依托柔性制造短交期带来的保供及品控能力，作为商务谈判筹码支撑成本传导。 14、公司和 CCL 供应商是否存在长协锁价锁量？原材料紧缺环境下如何做供应链备份？ 尊敬的投资者，您好！公司和上游 CCL 供应商没有长协锁价、锁量协议，价格跟随行业变动。我们和核心供应商深度合作，同时持续开发多家备选供应商。当前行业保供优先级高于成本价格，原材料按月分配供给，多供应商布局目的就是降低单一厂商供给压力。 15、原材料库存周转大概什么水平，如何看待低价原材料库存带来的利润红利？ 尊敬的投资者，您好！目前公司维持合理安全库存水位。低价库存可以短期缓冲涨价，但规模有限，红利是阶段性。本轮盈利提升主要来自产品结构升级、成本传导、高端产能释放，低价库存增益占比有限。 16、公司 2026 年二季度、三季度存货连续增加的原因是什么？是价格影响还是数量影响？ 尊敬的投资者，您好！截至三季度末，公司存货较年初增加较多，变动幅度增加 200%以上。存货增长主要来自三个方面：一是原材料涨价；二是公司主动备库；三是在线产品、完工产品及发出商品均有所增加。成品增加是价格上升与业务量增大共同叠加的结果，并非单纯由价格因素造成。 17、公司 CIPB（内嵌入式基板）业务的技术进展、量产节奏、应用场景及市场空间如何？ 尊敬的投资者，您好！公司专门建设了工厂布局嵌入式技术，预计 2027 年第一季度切入 PCB 与半导体功率封装交叉赛道，开辟第二成长曲线，与传统 PCB 厂商形成错位竞争。目前 CIPB
--	--

	产品开发进度良好，已有小批量产品交付客户测试试用。技术层面，材料问题已攻克，与国内头部材料企业完成长期认证，良率正通过技术迭代持续提升，同时借鉴功率半导体经验开发更先进技术。量产节奏上，AI 服务器电源相关应用预计 2027 年 Q3 较快实现量产，汽车领域应用落地会更晚；AI 领域需求更急迫，且客户对新技术接受度更高，汽车行业出于安全考量对新技术应用更谨慎，初期或先在工程车领域测试及小批量应用。 CIPB 技术可将芯片埋入芯板，应用覆盖 AI 服务器电源、新能源汽车电源/电控等场景，其核心优势主要包括以下四点：（1）电气性能提升，相比传统模块，寄生电感降低 90%以上，开关损耗显著降低，电源转换效率大幅提升；（2）热管理与可靠性，通过背面直贴高导热层，结温降低 15-20 度，支持 200 度高温运行；功率循环次数超过 10 万次，是传统方案的 3-10 倍；（3）高集成度与小体积，省去独立驱动板和连接端子，面积缩小 30%-50%，功率密度提升 2-3 倍；（4）成本优势明显，通过简化结构和工艺，预计比传统方案降低成本 20%-30%，大批量生产后成本有望进一步下降。该技术若大规模推广，公司将不再仅销售 PCB，而是销售功率半导体模块，收入有望实现稳步增长。 18、公司 2026 年前三季度收入增速远超行业的平均水平，核心驱动因素是什么？如何应对未来涨价不可持续的风险？ 尊敬的投资者，您好！公司收入高增并非主要由涨价贡献，核心驱动是前瞻性的产品布局与产品结构转变：公司早在两三年前就针对算力中心全产业链进行前瞻布局，导入高附加值产品。同时公司推行大客户战略，重点开发储能、电力等领域的头部客户，头部客户不仅具备较大的采购规模，还具备行业标杆效应；近两三年公司持续导入新客户，目前仍在导入 HVDC 等领域高端客户。 针对涨价不可预测及波动的风险，公司通过加快导入新客户、推进老客户二次开发，不断提高由客户拓展带来的业务量增
--	---

	长贡献；未来若价格小幅下滑，可通过存量客户二次开发及新客户导入带来的订单增长，弥补价格下滑导致的收入下滑风险。此外，公司通过投资建设扩产，用于承接现有客户新增需求、老客户二次开发需求，同时覆盖国内及海外订单。
附件清单(如有)	参会人员名单附后
日期	2026 年 10 月 25 日

附：参会人员名单（排名不分先后）

机构名称/个人投资者	姓名
国信资管	延姣阳
上海朴信投资管理有限公司	朱冰兵
巨杉(上海)资产管理有限公司	王黛丝
富国基金管理有限公司	武磊
交银施罗德基金	周珊珊
进门认证专业投资人（黄强刚）	黄强刚
华宝基金管理有限公司	毛文博
国联基金管理有限公司	焦阳
嘉实基金	宋阳
华西证券（自营）	马行川
宁波宝隽资产管理有限公司	董一平
长城证券研究所	邹恒超
西安江岳私募基金管理有限公司	吕政和
东莞证券股份有限公司	魏榆峻
狮城产业投资咨询(上海)有限公司	刘濯宇
IGWT Investment	廖克铭
红思客资产管理(北京)有限责任公司	孙磊
申万菱信基金管理有限公司	许思敏
上海珠池资产管理有限公司	贾贵影
鸿运私募基金管理（海南）有限公司	张丽青
财通证券资产管理有限公司	王思宁
创金合信基金管理有限公司	张小郭
建信基金管理有限责任公司	田元泉
IDG 资本	郗岩
重庆渝汇投资(集团)有限公司	李树平
南方基金管理股份有限公司	邵康
开源证券股份有限公司	刘毅
圆信永丰基金管理有限公司	田玉铎
南方基金管理股份有限公司	都逸敏
新华基金管理股份有限公司	董晨阳
华夏理财有限责任公司	王莎
华宝基金管理有限公司	郑恺
银河基金管理有限公司	于嘉馨
中邮保险资产管理有限公司	孟东晖
南方基金管理股份有限公司	叶敏健
昆仑健康保险资管	周志鹏
天风证券股份有限公司	唐梦涵
上海鑫垣私募基金管理有限公司	史彬
农银汇理	魏刚
东方证券股份有限公司	李晶玥
博时基金管理有限公司	乔奇兵

太平养老保险股份有限公司	张凯
山东神光咨询服务有限责任公司	刘海杰
深圳市伯利恒资产管理有限公司	邵贯赏
中泰证券(上海)资产管理有限公司	薛方淇
广东粤财基金管理有限公司	肖俊标
上海非马投资管理有限公司	于青青
广州云禧私募证券投资基金管理有限公司	龙华明
建信理财有限责任公司	唐文成
红思客资产管理(北京)有限责任公司	孙浩桐
海通资管	蔡骏临
万联证券投资管理部	卢玮
富国基金管理有限公司	王卓立
长城证券研究所	杨柳
山西证券股份有限公司	薛余来
太平资产管理有限公司	彭丹雪
深圳市尚诚资产管理有限责任公司	黄向前
上海恒穗资产	骆华森
易方达基金管理有限公司	王羽希
北京禹田资本管理有限公司	郭星岩
广东九易资本管理有限公司	范祖康
申万菱信基金管理有限公司	王瀚
宏鼎财富	李小斌
申万菱信基金管理有限公司	于坤
富安达基金管理有限公司	颜枫
湖南正兴私募基金管理有限公司	曾湘
深圳星睿资产管理有限公司	彭睿
银河基金管理有限公司	王丝语
玄卜投资(上海)有限公司	李苗苗
诺安基金管理有限公司	范磊
深圳依脉数据科技有限公司	贲国肖
华夏基金管理有限公司	韩霄
中银基金	郭毅
上海熵盈私募基金管理有限公司	刘涛
圆信永丰基金	陈臣
农银汇理基金	李芳洲
长城基金	余欢
南方基金管理股份有限公司	恽雷
工银安盛资产管理有限公司	牛品
上海敦颐资产管理有限公司	张齐嘉
光大保德信基金	崔书田
前海开源基金管理有限公司	邱杰
中信保诚基金管理有限公司	吴昊
兴业证券股份有限公司	陈俊哲

深圳市榕树投资管理有限公司	杜志君
上海非马投资	鲁长剑
东方基金管理股份有限公司	吴昊
汇添富基金管理股份有限公司	何丽峰
南方基金管理股份有限公司	蒋秋洁
天风证券股份有限公司上海证券自营分公司	王登立
长城证券研究所	黄诗雯
南方基金管理股份有限公司	陈卓
前海开源基金管理有限公司	田维
安联保险资产管理有限公司	缪宇环
南方基金管理股份有限公司	李金哲
长信基金管理有限责任公司	李泽明
华安基金管理有限公司	花超
深圳市融信汇资本管理有限公司	杨海翔
上海非马投资管理有限公司	赵一鸣
个人投资者	周小勇
富安达基金	栾庆帅
圆信永丰基金	汪萍
融通基金管理有限公司	王迪
平安基金管理有限公司	王华
中银基金管理有限公司	裔汶锦
信达澳亚基金管理有限公司	吴凯
华商基金	王东旋
国海富兰克林基金管理有限公司	王晓宁
富安达基金	路旭
开源证券股份有限公司	师正浩
睿远基金管理有限公司	顾晓彦
华安基金管理有限公司	吴宇扬
长盛基金	李煜
平安基金管理有限公司	吴宗潇
平安基金管理有限公司	神爱前
汇添富基金管理股份有限公司	李超
国金证券股份有限公司	刘菲
华安基金管理有限公司	王春
开源证券权益投资部	冯矜男
银河基金管理有限公司	石磊
信银理财	王书杰
银华基金管理股份有限公司	李爽
上银基金管理有限公司	顾伊蕾
上海非马投资管理有限公司	李方勇
开源证券权益投资部	段怡帆
汇添富基金管理股份有限公司	童心
开源证券权益投资部	李文静

平安养老保险股份有限公司	周光远
南方基金管理股份有限公司	吕思奇
广发基金管理有限公司	张东一
南方基金管理股份有限公司	郑勇
海通证券股份有限公司	陈宇婕
广东正脉科技股份有限公司	郭宏伟
申万菱信基金管理有限公司	周小波
南方基金管理股份有限公司	赵俊桦
海富通基金管理有限公司	陈林海
华安基金管理有限公司	倪文凡
华安基金管理有限公司	胡学森
太平洋资产管理有限责任公司	叶泽宇
招商证券资产管理有限公司	蔡霖
东方阿尔法基金管理有限公司	周谧
诺安基金管理有限公司	简垚
长城证券研究所	刘圆
上海棒杰医疗投资管理有限公司	王向阳
长城基金	张坚
上海国泰君安证券资产管理有限公司	张晨洁
国金基金管理有限公司	边广洁
德邦基金	熊泰来
东方基金管理股份有限公司	高强
太平洋资产管理有限责任公司	吴晓丹
个人投资者	费琼艳
创金合信基金管理有限公司	王鑫
汇添富基金管理股份有限公司	林淦
华夏基金管理有限公司	高翔
东吴人寿	李伟勋
融通基金	孙卫党
大湾区发展基金管理有限公司	林权
深圳市鑫融长弘投资管理有限公司	戴溪
泰信基金	李其东
荷荷(北京)私募基金管理有限公司	唐巍
个人投资者	王小迪
张家港高竹私募基金管理有限公司	李心宇
上海益和源资产管理有限公司	魏炜
长城证券研究所	陈子锐
深圳市前海夷吾资产管理有限公司	谢树平
西部利得基金管理有限公司	冯皓琪
平安基金	季清斌
西部利得基金管理有限公司	杨新
长信基金管理有限责任公司	周鸿博
个人投资者	陆懿晨