

证券代码：603920

证券简称：世运电路

广东世运电路科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称与人数	国泰基金、平安证券、长城基金、信达澳亚、中国银行证券、国投瑞银基金、深圳杉树资产、朱雀基金、睿扬投资、中晟晨嘉、和沣资产、广发证券等 15 人
时间	2026 年 1 月 14 日 14:00—16:30
地点	公司会议室
形式	现场会议
上市公司接待人员姓名	副董事长、总经理：余英杰先生 董事会秘书：尹嘉亮先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司管理层向来访者介绍了公司基本情况，包括公司发展历程、主营业务、经营情况等方面内容，并与来访人员进行互动交流，主要内容如下：</p> <p>Q1. 储能业务的合作情况及放量预期是什么时候？</p> <p>公司储能业务主要聚焦储能逆变器、高压高频高密度电源供电系统等核心部件的 PCB 供应，客户覆盖国际头部企业及国内储能企业，当前已进入批量供货阶段。公司自切入 T 客户的储能业务，为其多项大型储能项目供应高可靠性多层板和 HDI 等产品，随着 T 客户美国加州工厂、上海储能超级工厂和得州工厂的推进节奏，相关订单持续放量。公司与伊顿、三菱、博世、ABB 等国际头部企业达成稳定合作，为其工业控制及储能相关应用提供高可靠性 PCB 产品；在国内市场，公司亦与多家储能企业建立合作，核心供应适配高功率转换与耐高压的储能逆变器 PCB 产品，未来订单规模将随国内储能市场增长稳步提升。</p> <p>Q2. 现在下游储能板块需求比较强劲，公司是特斯拉储能主要 PCB 供应商，未来远期的增长指引，是否有更加积极的展望？是否有储能等其他客户的导入新进展？</p>

储能业务是世运电路收入的重要组成部分，客户以 T 客户为主，同时涵盖伊顿、ABB 等欧美客户及光伏企业等。T 客户储能需求旺盛，海外市场份额高，后续仍有新增产能持续投放。美国储能市场需求空间巨大，未来几年行业增长速度相对较快。公司依托长期与 T 客户的合作经验及零投诉的高制造水平，获得众多客户认可，目前储能订单饱满，产能存在进一步扩大的必要性。

Q3. 顺德国资入主后对公司有什么影响？公司目前的管理层是否有进行股权激励？

顺控集团的经营方式是市场化投资管理，入主世运电路是“加入”而不是“接管”，不干涉原经营团队的正常经营，“加入”世运电路的主要目的是互利共赢，为世运电路带来更多的赋能。关于顺控集团的赋能，一方面是充足的资金支持，优化公司股东结构，增强公司的金融信用和资金实力，加快公司的产业布局，提高公司抗风险能力，与股东优势资源协同发展，提升公司综合盈利能力；另一方面是国内市场开拓支持，依托顺控集团在顺德地区的深耕，支持公司优化客户结构，在新能源汽车、储能、智能家电产业和机器人制造等优势产业实现良好协同发展，为公司开拓新的市场增长空间。同时，公司已制定相关的内部激励制度，以提高公司管理层的积极性和责任感，也会考虑在适当时间推出股权激励。

Q4. 新豪国际前期减持是出于什么考虑？以及创始人余总未来的职业规划是怎么样的？

新豪国际目前仍持有公司 20.11% 的股份，继续稳居第二大股东，公司目标是使公司核心股东结构更加稳定、集中，更有利于保持公司战略方向的一致性与长期决策的稳定性。新豪国际之前的减持所得资金中，部分将投向与公司有协同效应的产业领域，为公司未来业务拓展、产业协同提供支持。新豪国际前期减持确保了公司战略延续性与执行力，为公司持续稳健发展奠定坚实基础；这不仅体现了股东对公司长期价值的持续认可，也有助于打造更加完善、竞争力更强的产业链布局。

公司创始人未来两年会继续在公司担任总经理，负责公司经营管理与战略执行。

Q5. 公司 PCB 在商业航天领域有没有得到应用？

商业航天是电子行业发展的重要领域，公司已完成相关的技术布局，逐步推进到实际应用。此外，公司重点发展的芯片内嵌式 PCB 技术，通过嵌埋工艺将功率芯片直接嵌入 PCB 板内，可实现信号传输路径优化、散热性能提升及系统可靠性增强等核心优势，该技术路线在航空航天领域具有广阔的应用前景。

Q6. 公司的财务状况如何？未来是否有融资计划？

2025 年前三季度，公司经营活动产生的现金流量净额为 7.87 亿元，与去年同比持平。这一数据表明公司核心业务具备强大的现金创造能力，能为公司日常运营、研发投入、市场拓展等各方面发展提供坚实的资金保障，确保公司在业务推进过程中，有充足的资金流维持稳健运作。在 2024 年，公司成功通过定向增发募集资金，使得新项目能够按计划顺利推进，有助于公司扩大产能、优化产品结构、提升技术水平，为公司在未来市场竞争中抢占先机。今年以来，公司积极布局对外投资，合理配置资金。通过一系列谨慎且富有前瞻性的投资举措，已经为公司带来了良好收益，进一步增厚了公司利润，提升了公司的综合竞争力与市场价值。未来若泰国工厂、鹤山新基地等项目建设超出预期资金需求，或行业出现并购整合机会，公司可能启动新的融资计划。

Q7. “芯创智载”新一代 PCB 产品的技术有什么优势？应用领域有哪些？预计投产时间？目标客户有哪些？

芯片内嵌技术带来三大核心优势：（1）消除键合线，减小机械应力失效，显著提升芯片互连技术的可靠性；（2）通过消除键合线并采用超短连接路径，电感可降至 1nH 以下，进一步降低开关损耗和电压过冲，大幅改善电气性能；（3）通过内嵌的方式，不仅减少了封装体占用的空间、降低了封装成本，还一定程度提升了电气性能和散热效果。采用嵌

埋工艺将功率芯片直接嵌入到 PCB 板内，通过创新的制程工艺实现器件与 PCB 的一体化，优化芯片与电路板的信号传输路径与散热性能，提高系统功效和可靠性。在新能源汽车、数据中心、人形机器人、光伏储能、高功率通信设备、航空航天等领域具有广阔的应用前景。该项目预计 2026 年中开始投产。目标客户主要是新能源汽车、人形机器人、光伏储能、AIDC 数据中心、低空飞行器等领域的客户。

Q8. PCB 原材料有哪些？原材料价格波动对公司的影响大吗？公司如何应对原材料价格的波动？

公司的原材料主要包括覆铜板、玻璃纤维布等，公司接触的核心供应商合作关系比较稳定。公司也将采取一些措施减少原材料价格波动对公司的影响，比如与供应商协商，通过控制涨幅、推迟涨价时间，降低原材料涨价对公司运营成本的压力；优化供应链；提升技术工艺水平、提高生产效益；运用金融工具，开展商品套期保值业务等，同时持续与下游客户沟通并积极传导原材料价格的波动，推动新订单价格的合理调整。

Q9. 公司与特斯拉当前的业务合作情况是怎么样的？

T 客户是公司非常重要的客户，公司与 T 客户有着长期紧密的合作关系。新能源车业务方面，2025 年 T 客户因应市场需求变化，汽车车型迭代计划加快，预计会带动销量增长；同时汽车智能化提升下单车价值量会增加，公司和 T 客户合作已有十多年，双方在新产品、新技术紧密合作，未来随着 T 客户新产品陆续投放，公司在新产品的供应会有一定的优先权。销量增长、单车价值量提升和份额提升会共同驱动公司在 T 客户汽车业务增长。储能业务方面，随着上海储能工厂在 2025 年的投产，T 客户储能业务保持快速增长态势，带动公司储能业务增长；在人形机器人业务方面，T 客户在持续迭代推进产品，公司持续配合客户开发，后续随着人形机器人量产预计公司将同步实现增长。

T 客户作为公司重要的客户，在新能源汽车、自动驾驶、储能、人形机器人等领域发展全球领先。我们预计长期来看，公司的订单仍会保持

增长。未来 T 客户新产品持续推出，无人驾驶开始试运行，在人工智能 AI 芯片和人形机器人业务方面继续配合客户技术升级迭代，产能逐步释放，这些领域对公司 PCB 的需求都会持续增长。

Q10. 公司在汽车领域的业务增长情况如何？

公司近几年在汽车领域呈现稳步增长态势，目前已成为公司第一大业务板块。汽车智能化、电动化趋势推动单车 PCB 价值量提升，自动驾驶域控、智能座舱、三电系统等高端部件对高多层硬板、HDI 等产品需求激增，为业务增长奠定基础。公司与 T 客户合作已逾十年，从汽车电子延伸至储能、超算、机器人，绑定深度持续提升；大众、宝马、奔驰、丰田等国际车企以及电装、海拉、纬湃、安波福等 TIER 1 头部客户也批量交付中。在产能布局方面，鹤山基地为汽车业务主要产能基地，在建的泰国基地将重点服务海外汽车客户，优化供应链布局，保障海外订单交付效率，进一步释放增长空间。随着泰国基地的投产、国内车型迭代升级、国际车企合作规模扩大，叠加汽车智能化带来的高端 PCB 需求增长，预计汽车领域业务将持续增长，巩固公司在车规级 PCB 领域的竞争优势。

Q11. 泰国工厂的规划及投产情况是怎么样？核心竞争力是什么？

泰国工厂一期规划预计将于 2026 年一季度开始试产和产能爬坡。该工厂定位高端 PCB 生产基地，旨在优化全球供应链布局。主要承接包括 T 客户在内的海外核心战略客户订单，聚焦海外汽车电子、储能、人形机器人、AI 芯片 PCB 等高附加值领域产品。同时依托公司海外客户资源，通过本土化生产提升交付效率，聚焦高端市场，避免低端同质化竞争。泰国的管理团队具备成熟的海外客户服务和高端 PCB 生产经验，同时公司同步派遣干部并现场培养本地人才，确保海外基地在技术标准和管理效率上与总部保持一致。

Q12. 机器人用 PCB 的设计特点是什么？

机器人用 PCB 设计核心围绕“大小脑与灵巧手系统发展适配自主感知

	<p>与学习和运动特性、满足高精度控制、兼顾小型化与高可靠性”展开。机器人用的 PCB 需要根据不同核心部件的功能进行定制化设计，本体控制关节驱动部件侧重高频运动功能与较大电流承载能力，采用多层和 HDI 设计；中央控制部件采用高阶 HDI 的高密度集成设计侧重算力提供高速信号处理；视觉感知部件则强化信号传输的稳定性与抗干扰能力，采用 HDI 软硬结合板设计。</p> <p>Q13. 人民币升值对公司业务有何影响？</p> <p>公司海外营收占比近 80%，外销是以美元结算，人民币升值客观上会对汇兑损益及报表端营收产生一定影响。为降低汇率波动风险，公司做了应对策略和风险对冲，比如开展外汇套期保值（远期结售汇、外汇期权），锁定未来结汇汇率，优化结汇节奏，缩短美元应收账款账期，提高资金周转率；同时与核心客户协商价格调整机制，按汇率波动比例分摊成本，长期绑定提升议价能力。</p> <p>Q14. 中美贸易格局对公司布局的影响是什么？</p> <p>中美贸易格局推动世运电路加速全球化产能布局与供应链本地化进程。短期通过泰国工厂规避贸易壁垒、拓展多元化市场，中期强化技术迭代与人才激励，长期依托国资赋能与“技术协同+产业链整合”双轮驱动战略，构建高端 PCB 竞争壁垒，同步推进国内市场拓展与供应链优化，实现稳健增长。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>接待交流过程中，公司接待人员严格按照有关制度要求，没有出现未公开重大信息泄露等情况。二级市场股价受多重因素影响，敬请投资者注意投资风险。</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供文档等附件（如有）</p>	<p>无</p>