

证券代码：301682

证券简称：宏明电子

成都宏明电子股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2026-002

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（_____）
参与单位名称	东方财富证券、申万宏源证券、华安证券、银河证券、中信证券、中睿合银、时间序列、锦天城、广东璟诚、上海喜安、中泰安合、成都龙凤飞、汇创锦溪、锦悦恒瑞、凯乐普、瀚聚、丰汇陆离、成都城投资本、宁波汇创资产、上海证券报、证券日报、证券时报。
时间	2026 年 9 月 4 日-9 月 9 日
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	宏明电子董事长梁涛、宏明电子总经理冉洪汀、宏明电子董事会秘书梁爽、证券事务部经理吴小红、资本运营部副经理王嘉莹、证券事务代表胡晓、证券事务部及资本运营部工作人员
投资者关系活动主要内容介绍	1. 2026 年上半年营业收入小幅增长但利润端承压的具体情况？ 答：2026 年上半年，公司营业收入虽实现小幅增长，但利润端承压显著，核心原因在于综合毛利率同比下降 8.62%，降至 41.97%。毛利率下滑受多重因素叠加影响：一是军品降价趋势延续，防务领域“低成本可持续发展”战略深化，军品审价与集采降价常态化使部分高可靠产品单价承压；二是电力电子等新门类产品仍处于市场导入阶段，前期设备投入和研发费用较高，规模效应尚未形成，初期毛利率偏低；三是受国际形势变化影响，部分国际客户订单转移至东南亚，对原有消费电子结构件等业务造成冲击，精密零组件业务毛利率同比大幅下降 12.49%。针对上述挑战，公司积极调整客户结构，着力开拓国内市场，在新能源电子结构件、AI 算力电机等新领域持续突破，以对冲传统业务下滑压力。长期来看，随着“十五五”装备规划落地、募投产能释放及新品逐步放量，毛利率有

望企稳回升。

2. 宏明电子商业航天的业务情况？

答：宏明电子的商业航天业务正处于培育拓展期，现有收入对整体营收贡献尚有限。公司在中国星网已发射卫星配套体系中保持行业领先的配套地位，宇航级 MLCC 已批量配套通信卫星领域。

公司原有的宇航级 MLCC 产线成本较高，为适配商业航天的低成本诉求，募投项目专门规划了适配商业航天的 MLCC 及相关配套元器件产能，达产后可年产 4 亿只 MLCC，在保障防务配套的基础上有序布局高附加值民用领域。

3. 宏明电子和风华高科产品的区别？

答：宏明电子与风华高科产品的区别实际上是军用 MLCC 与民用 MLCC 的区别，核心差异体现在材料体系、产品定位和品控标准等多个维度。在材料方面，军用产品多采用白银、钯等贵金属作为内电极，并添加铅等特殊成分以满足耐辐射、抗高低温冲击等严苛要求，而民用产品为控制成本，通常使用镍、铜等贱金属电极；宇航级产品对介质层厚度和介电常数的一致性要求极高，生产过程必须辅以超声波检测等无损筛查手段以确保零缺陷。在产品定位上，军用 MLCC 面向航空航天、船舶、武器装备等场景，呈现高可靠、多品种、小批量、定制化特征，单颗价值量高且生命周期长，一旦定型即锁定规格持续供货；民用 MLCC 则面向消费电子、汽车电子、AI 服务器等大规模市场，侧重标准化量产和成本控制，产品迭代快，价格受供需周期影响较大。在品控与认证方面，军用遵循国军标及宇航级专用标准，以“零缺陷”为考核目标，强调过程全追溯；民用遵循行业标准，以统计过程控制和批次抽检为主，容忍一定比例的早期失效率，追求规模化和高数量。总体而言，二者在技术路线、生产逻辑和商业模式上存在本质差异。

4. 宏明电子在新兴领域的布局情况如何？

答：宏明电子在新兴领域的布局遵循“军为核心、民为拓展”的战略，依托军品技术向民用领域转化，重点拓展商业航天、车规电子、新能源及 AI 算力结构件、电力、低空经济等高附加值赛道。

商业航天领域，公司已批量配套通信卫星领域，并在商业航天领域形成稳定配套合作。公司拥有国内首条宇航级 MLCC 生产线，产品失效率达到国际最高标准。募投项目宏科二期达产后可年产 4 亿只 MLCC，其中部分产能可用于商业航天、低空经济等民用新兴领域。

精密零组件领域，公司主要生产高精度小型结构件（如电脑、平板金属结构件），同时，公司积极拓展新能源汽车、AI 算力、具身智能领域业务机会。在新能源领域，公司的新能源电池及汽车电子结构件产品目前已通过行业主流客户的认证，技术参数达到客户高标准要求。在 AI 算力领域，公司的算力

	服务器结构件已向国内头部客户送样合格，开始小批量供货；公司的算力铜排产品已完成客户端样品承认和相关测试验证，产品电气性能与温升控制等关键指标获得客户认可；在具身智能领域，公司的无框电机产品已完成产品定型与客户验证。 电力领域，公司柔直输电相关产品已完成关键性能验证，并已逐步在国家电网、南方电网等核心客户体系中实现小批量应用。同时，正积极推进与行业主要阀厂的合作对接。未来公司将持续深耕相关领域，依托技术与产品优势把握市场机会。 低空经济领域，公司积极开展需求调研、产品开发和市场拓展工作，募投产能也可支撑该领域布局。当前民用新兴领域业务整体仍处于拓展阶段，相关收入占比较小，产能效益将随下游客户认证和市场拓展进度逐步释放。 5. 四川能源发展集团作为宏明电子实际控股公司，集团内部是否存在产业协同？ 答：宏明电子为四川能源电子信息集团直接控股公司、四川能源发展集团间接控股公司，宏明电子的发展离不开两级股东单位的大力支持。内部产业协同现阶段主要体现在以下三方面：一是信息化服务赋能，集团旗下相关子公司为宏明电子提供信息化服务，助力其提升数字化运营管理水平，为宏明电子的信息化建设提供支撑。二是电力领域场景赋能，集团是集“源网荷储”一体化、水风光氢天然气多能互补的综合能源企业，电力装机超 4000 万千瓦。集团支持宏明电子切入发电端及发电装备领域，凭借发电、输电全产业链的应用场景优势，为宏明电子电力领域产品提供产业化验证条件。宏明电子电子元器件产品可用于电网，相关产品已逐步在国家电网、南方电网等核心客户中实现小批量应用。集团综合能源全产业链优势有助于推动宏明电子电力电子元器件的技术迭代和市场拓展。三是全方位战略支撑，集团将宏明电子定位为先进制造板块重要上市平台，在战略规划、资源协调、资本运作等方面提供全方位支持。集团依托博士后科研工作站、产学研协同创新平台以及百亿级科技成果转化基金等资源，持续为宏明电子的技术创新和人才培养提供支撑。 6. 募投项目主要扩能在哪些方面？ 募投项目主要在高储能脉冲电容器、MLCC、HTCC、精密零组件方面进行扩能。截至 2026 年 6 月 30 日，整体投资进度约 22.5%，产能释放预计集中在 2027-2028 年。其中宏科二期达产后可年产 4 亿只 MLCC，既满足防务需求，也可用于商业航天、低空经济等民用新兴领域。 7. 募投项目宏科二期产能及 MLCC 产值情况？ 宏科二期（新型电子元器件及集成电路生产项目二期）达产后可年产 4 亿只 MLCC，主要用于满足防务需求，也可用于商业航天、低空经济等民用新兴领域。具体产值将视产品结构、客户价格及订单情况而定，产能效益预计在 2027-2028 年逐步
--	--

	释放。 8. 民用 MLCC 和钽电容，国内外厂商提价幅度和定价策略有何不同？ 日韩等海外头部厂商因战略性向高端市场倾斜，率先主动提价且幅度较大，尤其 AI 相关的高容产品。国内厂商更多是跟随市场供需和成本变化进行动态调整，提价相对谨慎。公司的定价策略是市场化、灵活的，综合考虑原材料成本、具体产品规格和市场供需关系动态调整。 9. MLCC 和钽电容上游原材料涨幅高于国内成品，公司能否转嫁成本？ 转嫁能力因产品层级而异：高端产品因技术壁垒高、客户替代成本高，议价能力较强，可转嫁成本；中低端产品市场竞争激烈，转嫁难度较大，更多通过优化内部管理消化。2026 年上半年，公司营业成本同比增长 18.45%，营业收入同比增长 0.86%，成本增速高于收入增速，公司正积极采取多项措施应对原材料价格上涨带来的影响。 10. MLCC 和钽电容涨价的驱动因素是什么？对未来价格走势怎么看？ 本轮涨价底层驱动因素是 AI 算力需求爆发与车规级高容 MLCC 的需求持续攀升。AI 服务器功耗大幅增加，GPU 瞬态电流波动问题使高端、高容 MLCC 需求呈指数级增长，形成了“高端缺货”的结构性紧张局面。 未来价格走势将呈现显著分化： 高端产品：需求旺盛且产能释放慢，价格有望维持高位； 中低端产品：主要看下游需求恢复情况，预计将温和复苏。
附件清单	无