

证券代码：300708

证券简称：聚灿光电

聚灿光电科技股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：20261013

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 <u>业绩交流会</u>
参与单位名称及人员姓名	见附件
时间	2026 年 10 月 13 日 15:00-17:30
地点	线上交流 聚灿光电科技股份有限公司会议室
上市公司接待人员姓名	董事兼副总经理曹玉飞先生 财务总监兼董事会秘书陆叶女士 副总经理徐志军先生 副总经理郭金辉先生 投关及投融资总监程飞龙先生

投资者关系活动 主要内容介绍	聚灿光电聚焦化合物半导体材料与光电器件领域，核心产品为氮化镓（GaN）基蓝绿光及砷化镓（GaAs）基红黄光 LED 外延片、芯片。产品主要应用于三大场景：背光、照明、直显。 战略层面，公司正从 LED 芯片厂商向化合物半导体平台转型：以氮化镓蓝绿光芯片为基本盘，银镜倒装、Mini/Micro LED、砷化镓红黄光芯片为增长主力，同时前瞻布局 Micro LED CPO、空间光伏等前沿方向。目前，Micro LED CPO 光芯片已送样；AR 微显示 1080P 单色芯片批量出货；智能像素车灯联合开发；MIP 显示量产并持续开发；砷化镓红光车灯芯片通过车规认证并获国际批量订单；玻璃基 COG 直显芯片突破瓶颈，为业内首家实现超小 multi-cell Mini LED 芯片大规模量产。公司与中国科学院苏州纳米所共建"光互连 Micro LED 与空间光伏创新联合实验室"，并与 TCL 华星、洲明科技等头部企业深度合作。 业绩层面，前三季度主营业务收入 12.21 亿元，创历史新高，同比增长 20.58%；第三季度主营业务收入 4.37 亿元，再度刷新单季新高，归母净利润 7,067.83 万元，同比增长 26.10%、环比增长 48.96%，单季利润同比由降转增，利润已连续三个季度明显改善；三季度经营现金流回升至 0.4 亿元，持续好转。整体营收同比下降，主要系黄金废料处置模式调整，属于核算口径变化，不影响主营业务经营。高端产品需求旺盛，芯片售价连续四个季度环比上涨，公司进入产品结构优化驱动的增利阶段。 展望四季度及未来，高端产品持续放量，全年营收降幅预计明显收窄；随着高端芯片规模继续扩大、客户结构持续优化，主业收入和盈利有望继续提升。 问 1、公司红黄光芯片、银镜倒装、Mini LED 等高价产品当前在主营业务收入中的占比情况如何，红黄业务现阶段量价与利润率水平能否拆分说明？ 答：公司高端产品主要包含 Mini LED、车载应用、植物照明、直显等，第三季度 Mini LED 收入占比为 13%，银镜产品占比和 Mini
---------------------------	--

LED 接近，植物照明、车载应用、直显业务占比合计超 15%。红黄光业务属于独立分类，汇总来看，高价值业务合计已经接近 50%，高价值产品已成为公司主营收入的主要贡献来源。近年来，产品结构持续优化提速，红黄光业务当前毛利率水平已经接近蓝绿光业务毛利率，后续随着良率持续提升、产能利用率不断释放，依托规模效应，红黄业务毛利率仍具备上行空间。

问 2、蓝绿光收入同比增长 8.20%，第三季度产品销售单价环比增长 3%，其中涨价效应和产品结构优化各贡献多少？整体第三季度 LED 芯片产品涨价情况如何？价格提升是否可持续？

答：蓝绿光业务收入同比增长 8.20%，增长基本上都来自价格提升。价格提升主要是产品结构调整和优化，叠加红黄光业务协同效应进一步推动产品结构改善，第二季度的价格提升在第三季度仍有延续，对应第三季度产品单价环比增长 3%，后续产品价格仍存在一定提升空间。本轮增长本质是高端产品放量、产品结构优化带来的业绩改善。

问 3、红黄光项目现已全面量产，红黄光业务当前毛利率对比公司整体毛利率处于什么水平，满产达到理想运营状态后预期毛利率水平如何，远期高端业务（银镜倒装、Mini LED、红黄光业务）的毛利率预期区间大概是多少？

答：红黄光业务当前毛利率已经接近蓝绿光的毛利率水平，待后续良率提升、产能充分释放后，依托规模效应摊薄成本，红黄业务毛利率有望继续提升。银镜倒装、Mini LED、红黄光业务等高价值业务远期毛利率具备较大提升空间，一方面公司产品高端化、价格提升仍在持续推进，另一方面红黄光等业务持续放量不断摊薄单位生产成本，整体毛利率预期向好，仍存在很大提升空间。

问 4、前三季度经营现金流为负，第三季度经营现金流转正至 0.4 亿元，连续三个季度改善，全年经营现金流能否转正，四季度有哪些

回款保障措施？

答：公司前三季度经营现金流-1.98 亿元，其中一季度-2.56 亿元，二季度净流入 0.18 亿元，三季度净流入 0.40 亿元，现金流自二季度开始大幅改善，三季度改善幅度进一步增强。公司对四季度经营现金流流入保持乐观，一方面四季度利润具备增长空间，另一方面前期铺底资金投入增量将明显收窄。但是受一季度业务模式变化带来的现金流拖累，全年经营现金流转正仍存在一定压力，公司会持续加强现金流管理，保障回款质量。

问 5：2026 年三季度综合毛利率已达到 24%，公司预计四季度毛利率能否继续环比提升？主要驱动来自产品结构、价格，还是红黄光二阶段满产摊薄？

答：公司预计第四季度毛利率上行趋势会比较明显、较有机会。价格端，高阶高价产品放量趋势继续增强，仍有很大空间；成本端，技术进步、良率提升仍会有所体现，红黄光业务持续放量将使成本继续摊薄；费用端，随着精细化管理推进，费用项目仍有改善空间。核心驱动力在于高阶高价产品带来的价格提升，同时叠加红黄光等业务放量带来的成本摊薄。

问 6、Micro LED CPO 光芯片已经送样，客户反馈情况如何，商业化落地规划是什么？商业化落地需要突破哪些核心难点，外延、芯片工艺方面存在哪些挑战？

答：Micro LED CPO 光芯片目前已经收到客户验证反馈，已经完成系统样机验证，初步达到客户预期指标，但距离商业化落地仍存在一定差距，客户针对芯片带宽方面提出新的要求，公司研发团队持续与客户紧密对接，对改进型号设计、新指标做具体对接，正在做第一次验证之后新需求的设计和验证。

Micro LED CPO 光芯片赛道目前处于技术验证向早期商业化过渡的关键阶段，AI 算力长期需求带来较大市场潜力，有望在 AI 数据中心“光进铜退”趋势下打开百亿美元级潜在市场，预计 2027 年完成

客户端商业化机会验证，2028 年实现商业化突破。

问 7、Micro LED CPO 光芯片的难点或未来商业化落地核心需要突破的方向有哪些？除带宽外，还有哪些工艺难点？如何解决？

答：Micro LED CPO 光芯片商业化落地核心难点主要有两个：一是外延材料生长，产品需要同时平衡带宽与亮度，还要持续优化能耗指标，二是微米级 Micro LED 芯片工艺复杂度高，电路设计会对带宽产生干扰，目前公司已经验证两条可行技术路径，正在加速芯片端技术迭代。Micro LED CPO 本身是系统性工程，不仅光互联芯片厂要解决光芯片问题，客户在系统集成、Micro LED、IC 驱动、IC 匹配性方面也需要工程化优化。芯片厂需要在外延材料和芯片工艺设计方面突破，下游集成厂商需要在系统集成整体工程方面继续打磨。

问 8、当前送样的 Micro LED CPO 光芯片速率是多少，客户 Demo 对应的通道数量与整体带宽情况如何？

答：当前样品光芯片最大带宽测到 3GHz 多一点，但能耗方面离商业化还有一定差距。本次客户验证采用 20×20 阵列芯片组，客户优先开展整套系统设计验证，包含 Micro LED、光电探测器等系统性验证，带宽指标还达不到商用标准，客户采取先完成整套系统配套验证，再逐个定位光芯片、驱动、探测器等各个瓶颈点分步优化的思路，双方当前对接工作也围绕短板指标提升展开。

问 9、公司后续是否会布局传统磷化铟激光芯片？

答：公司暂时没有专门投入传统磷化铟激光芯片业务，但在磷化铟光电探测芯片方向开展前沿研发尝试，后续有重大进展会及时对外披露。

问 10、AR 微显示 1080p 单色芯片已批量出货，出货规模、主要客户情况如何，全彩产品迭代节奏如何规划？

答：AR 微显示 1080p 单色芯片采用和合作伙伴深度绑定的合作

模式，目前处于小规模出货阶段，但 2026 年整体出货体量偏小。出货过程中伴随性能持续改进和升级，也是影响放量节奏的主要因素。全彩产品开发主要跟随客户需求推进，现阶段公司研发资源优先倾斜于单色产品的性能升级。

问 11、公司称已成为业内首家实现超小 multi-cell Mini LED 芯片大规模量产并稳定交付的企业，玻璃基 COG 直显芯片的技术壁垒在哪里？目前主要客户及出货规模如何，与传统 PCB 基 Mini LED 方案相比成本优势有多大？

答：玻璃基 COG 直显芯片能够率先量产，核心壁垒集中在超小电流工况下芯片一致性与电极稳定性。砷化镓材料制备工艺复杂，材料本身脆性大，刻蚀、镀膜工艺控制难度高于氮化镓材料，COG 方案 RGB 高压多串芯片对电流一致性要求更高，需要针对性进行材料与工艺特调。

公司 9 月 COG 产品月出货量已经达到 800K 机组，随着下游面板客户推广，后续出货有望继续提升；现阶段玻璃基 COG 方案相比 PCB 方案，成本层面暂未体现显著优势，其核心价值是驱动与玻璃基板深度集成，在画质、形态、可靠性与集成度实现全面升级。未来伴随市场放量、产业链成熟，成本有望逐步改善，COG 不会完全替代 PCB 方案，不同技术路线各有优势，长期市场共存，适配不同终端客户需求。

问 12、公司银镜倒装 600 万片技改项目、Mini/Micro LED 扩建项目持续释放产能，未来两年资本开支节奏如何？两个项目还能贡献多少增量产能或收入？

答：未来两年资本开支规模维持相对偏高水平，资本投入重心出现转变，从设备资产购置转向研发投入、技术人才引入，依托 Micro LED CPO、太空光伏以及各类细分赛道拓展，公司会将现有设备产能更多用于生产高附加值产品，最大化存量产线价值。

问 13、公司战略表述从面向全色系 LED 芯片，调整为打造化合物半导体平台，叠加红黄光项目全面量产，是否代表全色系 LED 布局已经完成，正式进入下一阶段？

答：公司已经完成全色系 LED 布局，同步推进 Micro LED CPO、空间光伏联合实验室建设与渠道拓展，打造化合物半导体平台属于水到渠成的转型。公司深耕 LED 芯片赛道 16 年，2024 年前聚焦蓝绿光 LED 芯片，经过多年发展在规模与盈利层面达到行业领先水平，后续拓展红黄光业务，红黄光业务产能自去年开始释放，和蓝绿光业务形成协同，带动直显等新市场开拓，实现从单色系拓展到全色系、从传统照明拓展到直显、COG 等多个细分赛道。经过内部充分研判，公司选择在当前节点正式提出由“LED 芯片公司”转型“化合物半导体平台”，作为长期业务拓展的战略指引，整体转型属于分步落地、稳步推进的过程。

问 14、公司提出从“LED 芯片公司”向“化合物半导体平台”转型，能否展开讲讲这个平台战略的路径和时间表，以及未来三年各业务的规划？

答：（1）战略核心与路径

公司提出的“化合物半导体平台”战略，核心是“一基多衍”。“一基”是外延生长、芯片制程、量产管控这套不依赖特定材料和特定产品的可迁移、可复用底层能力；“多衍”是这套能力向多方向延伸：材料体系上从氮化镓拓展到“氮化镓+砷化镓”全色系，应用场景上从通用照明延伸至高端背光、Mini/Micro 直显、车载、植物照明、AR 微显示、光互连与空间光伏。路径上，传统模式是单一材料体系、单一周期、靠规模拼价格；平台模式是同一套能力驱动多个独立赛道。

（2）时间表

已发生里程碑：2025 年 1 月红黄光通线；2026 年 6 月玻璃基 COG 量产，成为业内首家月交付超 800K 机组的企业；2026 年 7 月银镜 600 万片项目落地；2026 年 8 月与苏州纳米所签订三年期联合实验室，并与洲明签订保底协议；2026 年 9 月协同反射架构量产，车灯通过 AEC-

	Q102 认证。 短中长期节奏上，短期以银镜倒装、Mini 直显、Mini 背光、车载、植物灯放量增长为主；中期智能像素车灯、MIP、AR、空间光伏即将规模化放量；长期为 Micro LED 光互连战略卡位。 （3）未来三年业务规划 业务结构上分为三层递进：第一层是现金牛业务，银镜倒装与通用 LED 芯片提供稳定现金流支撑，其中银镜倒装已进入全球主流终端供应链并保持技术溢价；第二层是增长引擎业务，Mini/Micro LED 直显和背光、砷化镓全色系产品、Micro LED 车灯与 AR 显示、高效空间光伏正在或即将进入规模化放量阶段，砷化镓红黄光项目第二阶段月产 10 万片持续上量，Mini 直显产线满产满销；第三层是战略卡位业务，Micro LED 光互连面向 AI 算力扩张驱动的高速互连需求，原型机芯片已完成流片并进入客户验证阶段。 我们不做"每个业务明年后年各做多少收入"的规划公示——新兴业务的技术路线、客户导入节奏、行业标准成熟度都有不确定性，给死数字既不负责任，也不符合公司一贯的稳健风格。我们愿意给出三条结构性判断：现金牛业务持续提供现金流支撑；增长引擎业务收入占比持续提升、最终成为收入主体；战略卡位业务在三年内从"验证"走到"产品"。
附件清单（如有）	见附件
日期	2026 年 10 月 13 日

附件 1:

主持人：中信证券电子分析师 桑 轶

嘉宾：

序号	公司	嘉宾人数
1	道谊投资	1
2	东方基金	1
3	冠达菁华私募	1
4	光大保德信基金	1
5	国寿养老	1
6	国新证券	1
7	国信证券	1
8	禾永投资	1
9	荷荷(北京)私募基金	1
10	恒邦兆丰资管	1
11	华能贵诚信托	1
12	金建投资	1
13	金之灏	1
14	进门	1
15	君子兰资本	1
16	路伯迈	1
17	名禹资产	1
18	南京洪武北路证券营业部市场拓展一部	1
19	南京证券	1
20	宁泉资产	1
21	日斗投资	1
22	神农投资	1
23	时代周报	1
24	四川发展证券投资基金	1
25	兴业银行	1

26	玄卜投资	1
27	银河电子	1
28	英大基金	1
29	浙商自营	1
30	中信里昂	1
31	中信投资	1
32	中信证券	1
33	中信证券（山东）青岛香港东路证券营业部市场拓展部	1
34	中信证券华南广州临江大道证券营业部市场拓展二部	1
35	中信资管	1

附件 2:

主持人：国泰海通证券电子分析师 吴小沛

嘉宾：

序号	公司	嘉宾人数
1	CAPITAL GROUP	1
2	博远基金	1
3	富安达基金	1
4	光大理财	1
5	广东正圆私募基金	1
6	国联基金	1
7	国泰海通	2
8	海富通基金	1
9	华安基金	1
10	华宝基金	1
11	华夏财富创新投资	1
12	华夏基金	1
13	汇丰晋信基金	1
14	江信基金	1
15	进门	2
16	南京证券	1
17	青骊投资	1
18	青银理财	1
19	仁桥（北京）资产	1
20	上海博荃方得私募基金	1
21	景林资产	1
22	上海万纳私募基金	1
23	上海煜德投资	1
24	深圳山石私募证券投资基金	1
25	尚诚资产	1

26	太平洋资产	2
27	太平养老保险	1
28	天弘基金	1
29	兴业证券	1
30	银河基金	1
31	圆信永丰基金	1
32	长城基金	1
33	招商基金	1
34	白鹭资产	1
35	中国国际金融股份有限公司	1
36	中国人寿养老保险	1
37	银河证券	1
38	中邮保险资产	1