

证券代码：688401

证券简称：路维光电

## 深圳市路维光电股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2025-004

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 type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 现场调研 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称	国金证券策略会、华安证券、中泰证券、泰康资产、大家资产、国寿养老、人保养老、华夏基金、银华基金、天宏基金、嘉实基金、华商基金、建信基金、诺安基金、华夏久盈基金、博衍基金、中信建投自营、中金资管、国新证券自营、华创证券自营、长城财富保险资管、时代复兴投资、南方天辰（北京）投资管理有限公司、禅龙资产、宏道投资
调研时间	2025年2月25日-2月27日
会议地点	国金证券策略会会场、各机构会议室
上市公司接待人员姓名	董事、财务总监：刘鹏先生 投资者关系：刘文鑫女士
投资者关系活动内容记录	1、公司2024年四季度业绩超预期增长的原因？ 2024年公司实现营业收入8.76亿元，同比增长30.21%；实现归属于母公司所有者的净利润1.92亿元，同比增长29.21%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润1.74亿元，同比增长39.89%。分季度看，2024年四季度实现营业收入2.73亿元，同比增长43%，环比增长32%；实现归属于母公司所有者的净利润0.71亿元，同比增长76%，环比增长84%。上述财务数据为初步核算数据，未经会计师事务所审计，具体数据以公司2024年年度报告中披露的数据为准。

为准。

公司业绩增长主要因素为：（1）公司产品掩膜版对应的下游需求旺盛；（2）技术升级、服务优化及产能扩张后更好地满足客户需求；（3）产品结构持续优化，高附加值产品占比进一步提升；（4）强化管理后的降本增效；（5）规模效应的综合体现。

## 2、公司 2025 年开年以来的经营情况？

2025 年开年以来下游需求旺盛，公司在 2024 年投产的产线预计会在一季度乃至全年会有不错的产能释放，截至目前公司增长延续四季度的发展态势，伴随 2025 年新增产能的逐季度释放，内部产品结构的不断优化以及整体规模效应的进一步体现，我们对 2025 年的发展充满信心。

## 3、怎么看待公司的长期可持续增长？

公司对实现可持续性增长充满信心。纵观公司的发展之路，自 1997 年成立以来，公司已深耕掩膜版行业近三十年，不断拓展业务版图，深度参与了国内面板行业与半导体行业的产业变革升级，也贡献了自己的产业力量。公司连续多年保持营收与利润的双重增长，2019–2024 年公司营业收入年均复合增长率达 32%，2020–2024 年公司归属于母公司所有者的净利润年均复合增长率达到 56%，伴随着下游行业的发展升级，公司积极进行技术升级、产能拓展、客户对接，形成了自己的核心竞争力。

从量的角度来看，掩膜版的需求主要来自于下游产品的更新迭代、新技术的迭代应用、新场景的开拓应用，即与终端产品的多样性紧密相关，并不与下游的量价变动有直接联系，因此掩膜版并不受下游行业周期的影响，长期处于需求旺盛的状态，这与其他易受周期影响的半导体材料发展逻辑不同。目前公司产能有限，扩产以提升规模和市场份额迫在眉睫，公司已有多个扩产项目在规划推进中，预计 2025 年会有不错的新增产能释放。

从价的角度来看，掩膜版属于高度定制化的产品，下游新产品新技术都对掩膜版的精度提出了更高的要求，这使得掩膜版价格稳中有

升；且掩膜版在下游客户的成本结构中占比不高、但掩膜版的品质对于终端产品的质量具有决定性的影响，因此下游客户对掩膜版价格敏感度较低。

从技术的角度来看，掩膜版的质量只有 0 和 1 的区别，同样精度的掩膜版，公司与海外掩膜版厂商的产品无任何差异，且本土掩膜版厂商的交期、服务会更有优势，下游客户基于对本土优势的认可以及供应链安全考虑，国产替代意愿强烈。

未来 5-10 年，公司都不会停止扩产的步伐，在国产替代的大背景下，下游需求旺盛、市场空间广阔、竞争格局良好，公司凭借综合竞争力和先发优势，扩产便能释放增量，转化为增长动力，当前，公司各项业务处于高速成长期，未来发展前景十分广阔。

除此之外，公司对并购重组持积极态度，目前考虑的方向包括但不限于产业链上下游拓展、海外/国内同业并购、合适的跨界布局等等，若市场上存在协同性较高的优质资产，公司会积极接洽，具体进展请关注公司公告。

#### 4、公司的产品优势在哪里？

公司产品布局全面、产品矩阵丰富，可更大范围配套下游面板以及半导体客户的需求。

在面板领域，公司可覆盖全面世代产线，是国内唯一一家可覆盖 G2.5-G11 平板显示掩膜版的厂商；同时公司可覆盖当下所有显示技术，包括 LCD、LTPS、LTPO、AMOLED、Mini-LED、Micro-LED、硅基 OLED 等，以及 FMM 用光掩膜版。

在半导体领域，公司及江苏路芯的布局的制程节点在 28nm 以上，在国内第三方掩膜版厂商中的进度较快，江苏路芯半导体掩膜版项目一期将在 2025 年第一季度开始送样 90-100nm 制程节点半导体掩膜版，2025 年下半年试产 40nm 制程节点半导体掩膜版产品，一期项目有望在 2025 年贡献小部分收入，并在 2026 年进一步放量，后续开始推进二期 40-28nm 制程节点的半导体掩膜版项目。

从技术的角度来看，掩膜版的质量只有 0 和 1 的区别，同样精度

的掩膜版，公司与海外掩膜版厂商的产品无任何差异，且本土掩膜版厂商的交期、服务会更有优势，下游客户基于对本土优势的认可以及供应链安全考虑，国产替代意愿强烈。

### **5、公司在先进封装掩膜版的进展？**

随着 AI 需求爆发，应用于 AI 的先进芯片，需要同时实现高速、节能以及成本控制。以台积电的 CoWoS 先进封装为例，通过把芯片堆叠起来封装在基板上，来减少芯片所需空间，同时还能降低功耗和成本。

公司已在先进封装方面前瞻布局、精耕细作发展多年，积累了深厚的技术底蕴，汇聚了丰富、优质的客户资源，封装分为传统封装和先进封装，下游众多传统封装客户正加速向先进封装转型。公司作为国内先进封装掩膜版龙头，是多个领先封测厂的头部供应商，技术的产品布局全面，产品可满足各种先进封装要求，例如晶圆级封装、2.5D/3D 封装、系统级封装、扇出型封装、CoWoS 先进封装等需求。。

### **6、2025 年是否有新的市场拓展计划？**

立足现有主业，公司将持续进行产能扩充和技术升级，提升市场份额。重点市场包括高世代 TFT-LCD、高精度 AMOLED、Micro LED 对应的平板显示掩膜版领域以及半导体掩膜版领域。

目前公司再融资项目、路芯 130-28nm 半导体掩膜版项目都在有条不紊的推进中。同时公司亦会以自有或自筹资金不断进行设备产线投资，升级产线，提升规模。

### **7、公司如何在竞争中保持领先性，针对不断推进制程节点，做了哪些准备？**

在技术研发方面，公司积极与国内高校、知名客户、实验室等开展自研和共研，制定了具备前瞻性的技术研发规划。目前，公司已针对干法刻蚀、等离子束修补、半导体 PSM 工艺、电子束光刻、模拟光刻、反演光刻等等技术开展了一系列研究，并形成了一定的技术积累。

公司投资的路芯 130-28nm 半导体掩膜版项目在有条不紊的推进，设备按计划有序采购，部分设备已于 2024 年年底开始陆续到场。该

项目一期投资 14-16 亿元，覆盖 40nm 制程节点以上掩膜版；二期投资 4-6 亿元，覆盖 28nm 制程节点以上掩膜版。因此一期采购的大部分辅助设备可以覆盖到 28nm。

#### **8、除了必要的设备之外，掩膜版的技术难点主要体现在哪里？**

设备是生产中的一环，公司在采购设备时会向设备供应商提出定制化的参数调整要求。因此，即使是同一型号的设备，在设备的具体参数上也会存在差异。

掩膜版作为技术密集型行业，生产工艺流程包括十几个环节，每个环节都有对应的技术难点以及生产制造过程中的 know how，这些都需要长期的经验积累。例如时间、温度、速率、波动率等诸多要素都需要精准控制，以确保产品的高质量和稳定性。除了技术上的突破，更重要是能够量产出质量过硬且稳定的掩膜版产品，因此从技术研发到规模化生产，掩膜版制程过程中仍存在较多的难点。

通过持续的技术创新和严格的工艺把控，公司致力于为客户提供性能卓越、质量稳定的掩膜版产品。

#### **9、为什么公司的盈利能力这么强，未来怎么展望？**

公司的掩膜版产品在材料成本和定价上与其他厂商并没有明显差异，盈利能力的差异主要系产品矩阵、产品结构、前段高低设备选型、前后段设备搭配以及其他经营性的降本增效措施。

展望未来，公司在掩膜版领域的战略布局将进一步提升盈利能力。首先，随着下游产品更新迭代、新技术、新场景的涌现导致对上游掩膜版的精度要求更高，掩膜版的价格和毛利率与精度成正比；未来伴随公司在半导体掩膜版领域的不断扩产升级，预期半导体掩膜版在收入结构中的占比将持续提升；下游 OLED 需求旺盛、种类繁多，公司 OLED 高精度平板显示掩膜版的占比有望持续提升，同尺寸 OLED 掩膜版的毛利率高于 LCD 掩膜版；伴随公司持续扩产，公司将不断提升设备使用效率、优化设备搭配、减少生产环节中的产能错配情况，实现规模效应带来的非线性增长弹性。长期来看，未来设备和原材料国产化率的进一步提升有望降低成本。以上因素共同带动公司盈利能

---

	力长期处于上行通道。
关于本次活 动是否涉及 应当披露重 大信息的说 明	本次活动不涉及应当披露重大信息。
附件清单	无