

根据《上海证券交易所股票上市规则》及自律监管指引的要求，上市公司开展投资者关系活动，应当严格审查向外界传达的信息，遵守法律法规及交易所相关规定，体现公平、公正、公开原则，不得通过投资者说明会、分析师会议、路演、投资者调研、媒体采访等形式，向任何单位和个人提供公司尚未披露的重大信息，不得从事歧视、轻视等不公平对待中小股东的行为或其他违反信息披露规则或者涉嫌操纵证券市场、内幕交易等违法违规行为。因此，敬请投资者于本次说明会中不得打探公司未公开重大信息或其他股价敏感信息，不得擅自录音录像，不得从事其他违法违规行为。

本次说明会中可能涉及的公司经营目标及相关数据系公司根据发展策略、经营计划及市场和业务发展状况做出的规划和展望，计划实施和经营目标实现以国际贸易局势稳定、电子制造服务行业健康发展、市场开拓及订单执行符合预期为前提。

本次说明会涉及的交流内容不构成对任何人的投资建议，提醒投资者关注投资风险。



# 环旭电子2025年第二季度 投资人线上说明会

2025年7月28日

# 会议嘉宾

总经理

魏镇炎先生



智能连接方案事业群云及  
计算解决方案事业处

负责人 李代明



董事会秘书

史金鹏先生



财务长

吴新宇先生



## 会议时间

2025/7/28

16:30-17:30

01

### 嘉宾简报

2025年第二季度经营业绩情况	财务长	吴新宇先生
AI业务布局和发展策略	云及计算解决方案业务部	李代明先生

02

### 投资者线上问答

# 2025年第二季度公司经营业绩情况

财务长 吴新宇先生

2025年7月28日

# 2025年上半年总体经营情况

## 营业收入人民币272.1亿元

- » 2025年第二季度营业收入去年同期同比下降2.4%，优于预期。
- » 上半年度营业收入同比下降0.6%。



营业收入

## 归属于上市公司股东的净利润人民币6.4亿元

- » 第二季度营业利润率为2.6%，较去年同期的3.2%，同比下降0.6个百分点，优于预期。
- » 上半年度归属于上市公司股东的净利润率为2.3%，较去年同期同比下降0.6个百分点。
- » 每股收益人民币0.29元。



获利能力

## 财务指标

- » ROA、ROE、EBITDA、EPS同比下降。
- » 经营活动保持稳定流入，负债率较年底下降。



财务结构

# 公司营业收入

营业收入 ( Q2 )

135.7亿元

同比 ↓ 2.4%

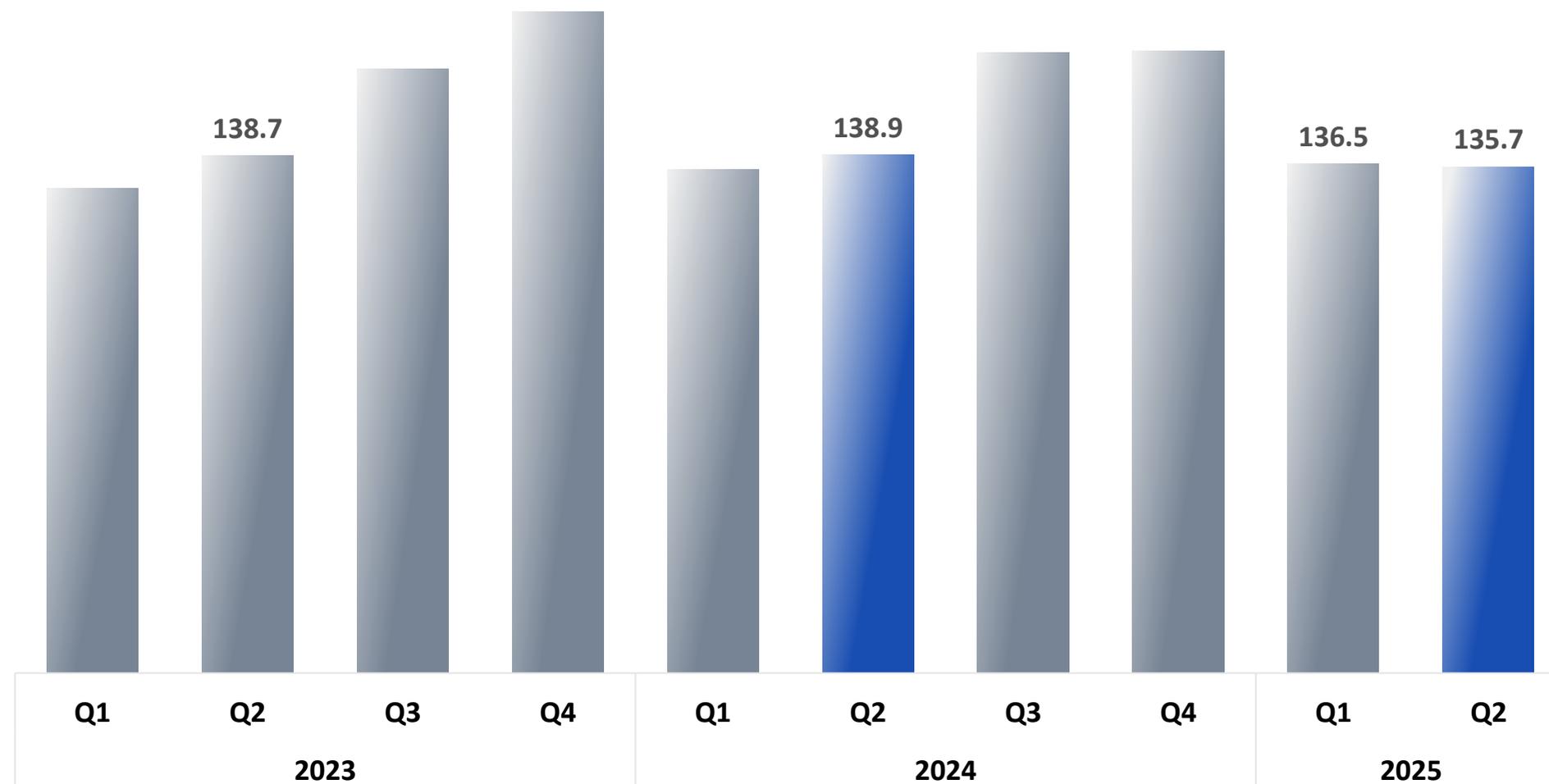
环比 ↓ 0.6%

营业收入 ( H1 )

272.1亿元

同比 ↓ 0.6%

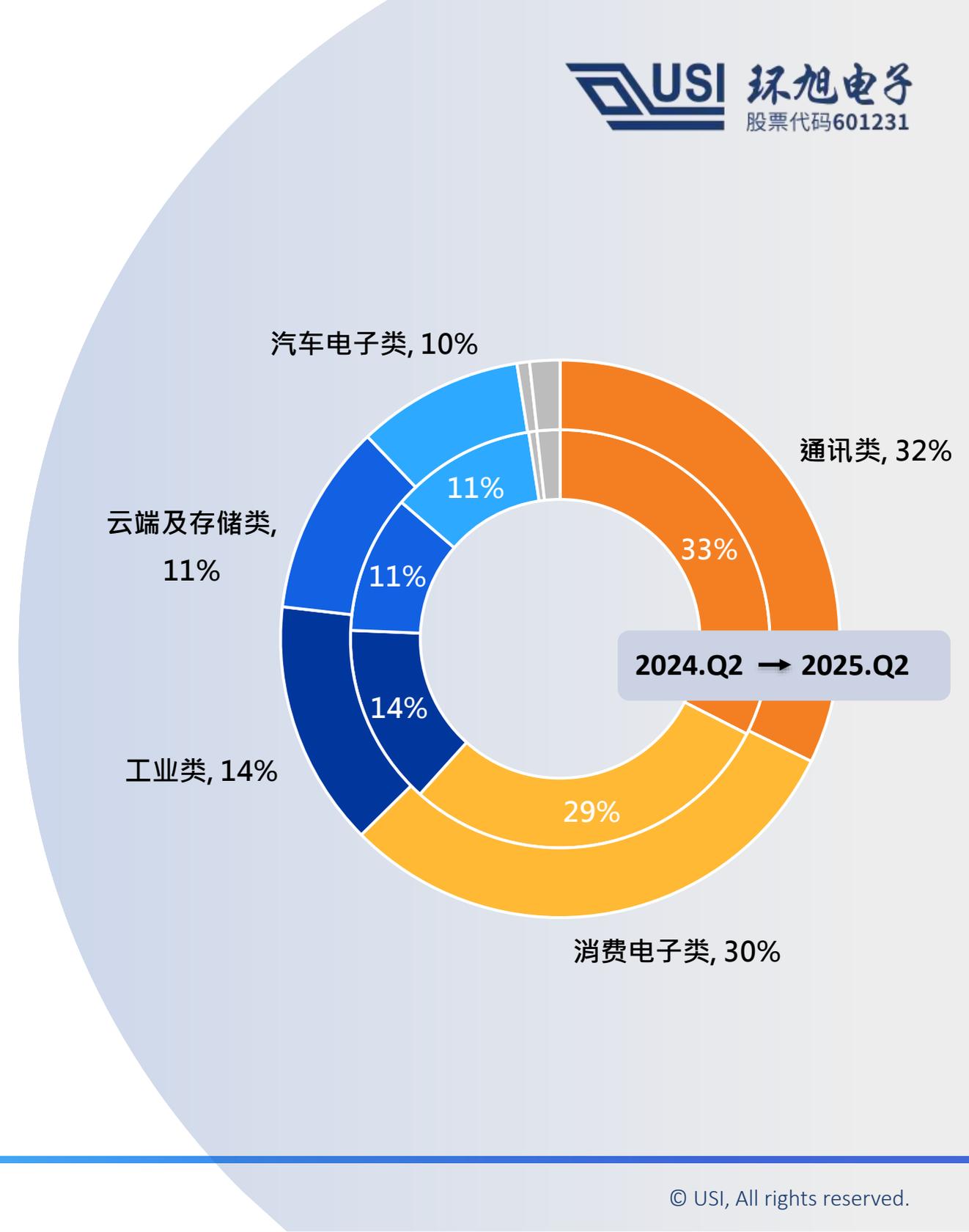
单位：人民币亿元



# 第二季度公司营收结构

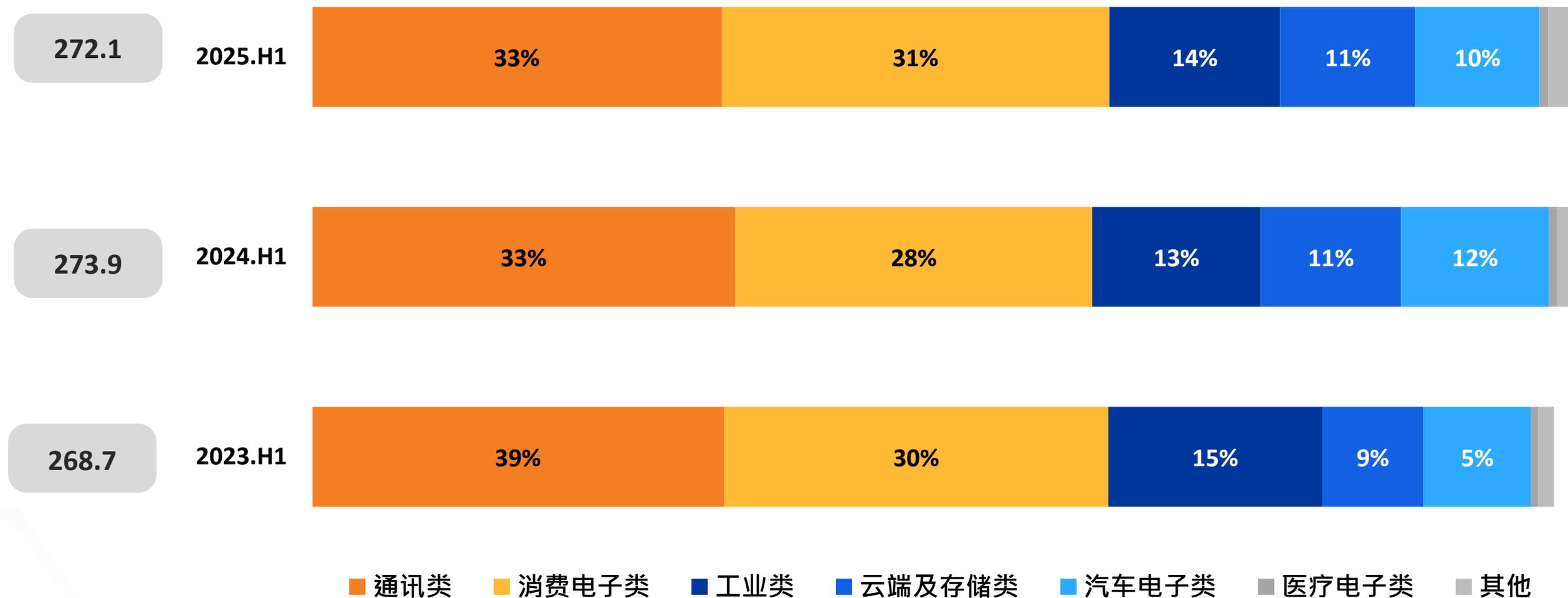
单位：人民币万元

	Q2'2024	Q2'2025	YoY
通讯类	451,818.0	437,401.6	↓ -3.2%
消费电子类	404,891.5	411,610.5	↑ 1.7%
工业类	194,271.0	193,276.8	↓ -0.5%
云端及存储类	148,493.9	150,171.2	↑ 1.1%
汽车电子类	156,614.4	130,499.6	↓ -16.7%
医疗电子类	8,556.9	9,780.3	↑ 14.3%
其他	24,722.5	23,766.6	↓ -3.9%
<b>营收合计</b>	<b>1,389,368.2</b>	<b>1,356,506.6</b>	<b>↓ -2.4%</b>



# 上半年度公司营收结构

单位：人民币亿元



# 公司毛利及毛利率

单位：人民币亿元

毛利 (Q2)

13.8亿元 同比 ↑ 0.7% 环比 ↑ 7.4%

毛利率 (Q2)

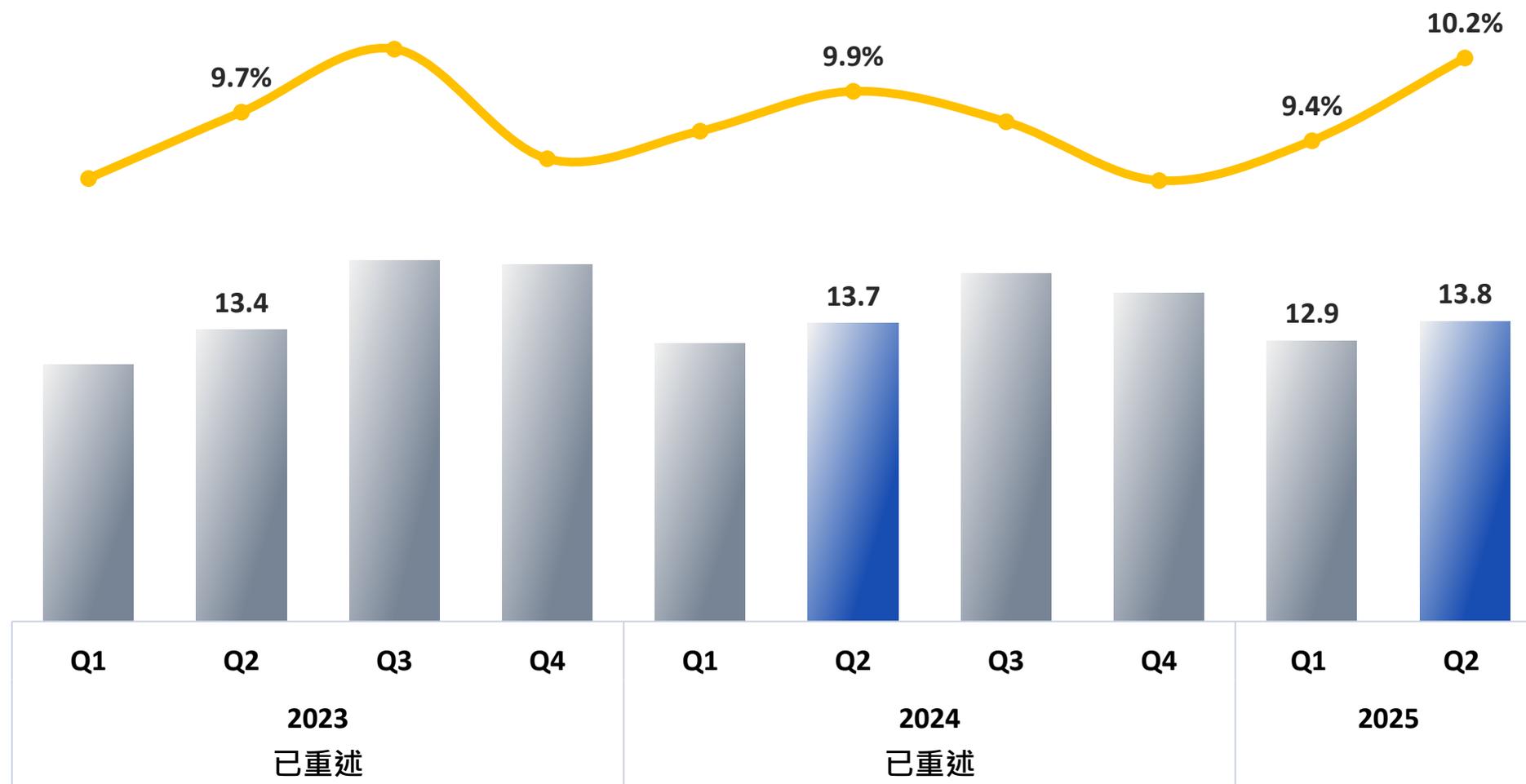
10.2% 同比 ↑ 0.3pct 环比 ↑ 0.8pct

毛利 (H1)

26.7亿元 同比 ↑ 0.5%

毛利率 (H1)

9.8% 同比 + 0.1%



注：根据财政部发布的《企业会计准则解释第18号》，公司对售后服务费影响的报表项目营业成本及销售费用进行重述。

# 公司期间费用分析

## 销售费用

↑ 2.1百万

第二季度金额为人民币1.1亿，较去年同期增加人民币2.1百万。

## 管理费用

↑ 0.3亿元

第二季度金额为人民币3.4亿，较去年同期增加人民币0.3亿元。

## 研发费用

↑ 0.4亿元

第二季度金额为人民币4.9亿，较去年同期增加人民币0.4亿。

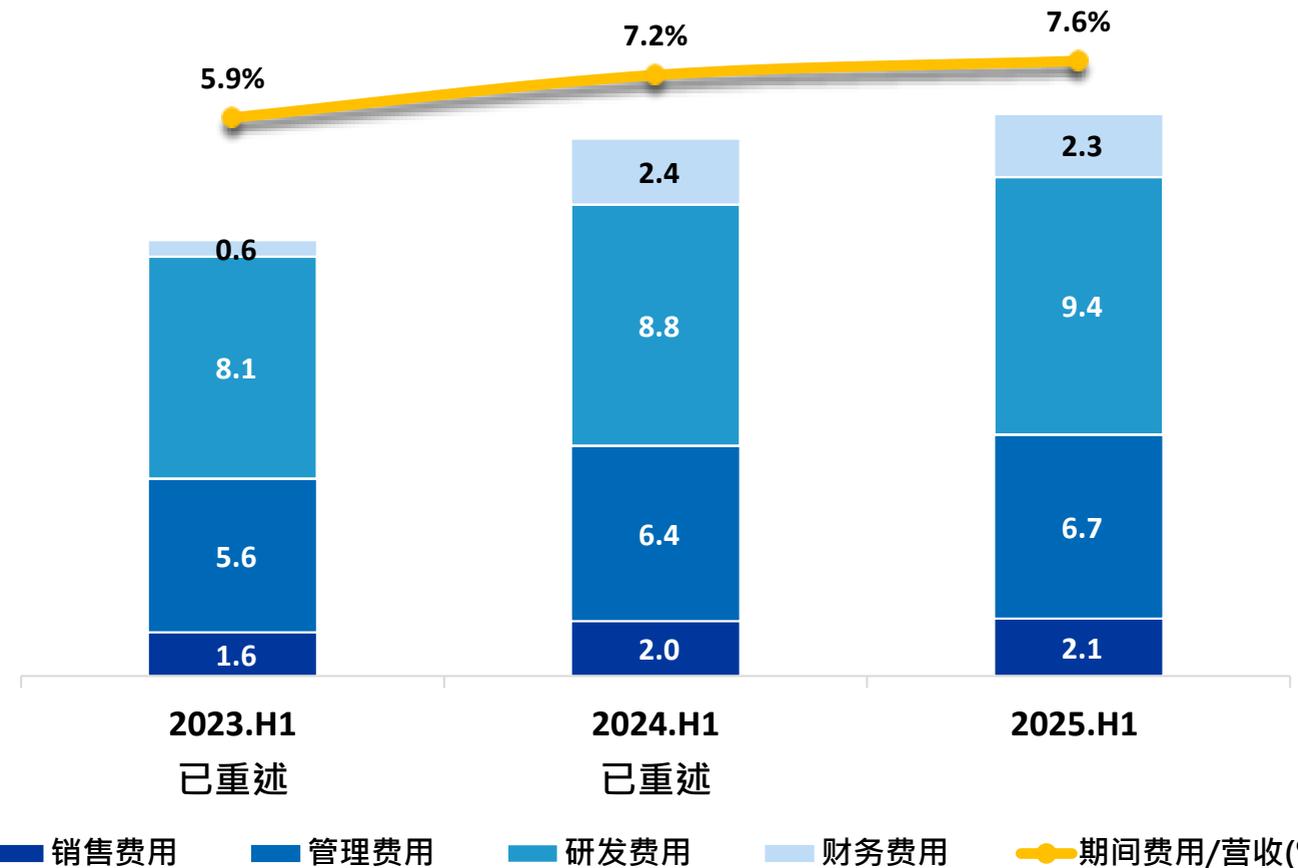
## 财务费用

↓ 6.6百万

第二季度金额为人民币1.6亿，较去年同期下降人民币6.6百万。

## 期间费用趋势分析(2025.H1)

单位：人民币亿元



注: 1.根据财政部发布的《企业会计准则解释第18号》，公司对售后服务费影响的报表项目营业成本及销售费用进行重述。

# 公司营业利润及营业利润率

单位：人民币亿元

## 营业利润 ( Q2 )

3.6亿元

同比↓20.0%

环比↓9.1%

## 营业利润率 ( Q2 )

2.6%

同比↓0.6pct

环比↓0.3pct

## 营业利润 ( H1 )

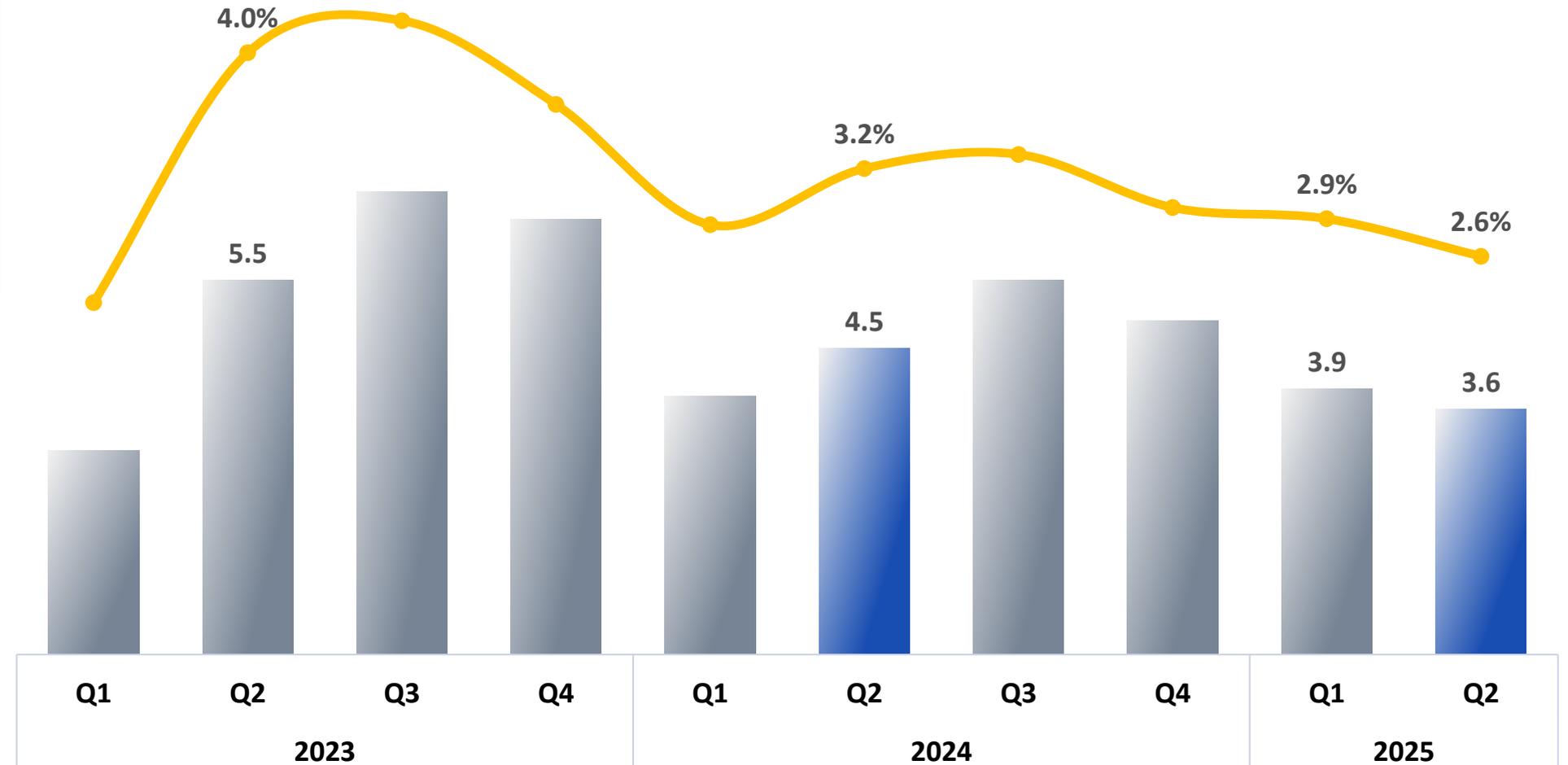
7.5亿元

同比↓9.6%

## 营业利润率 ( H1 )

2.8%

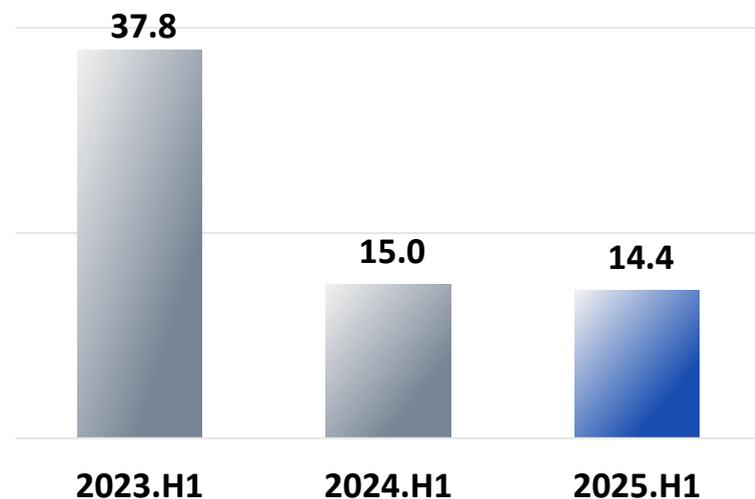
同比↓0.2%



# 公司现金流

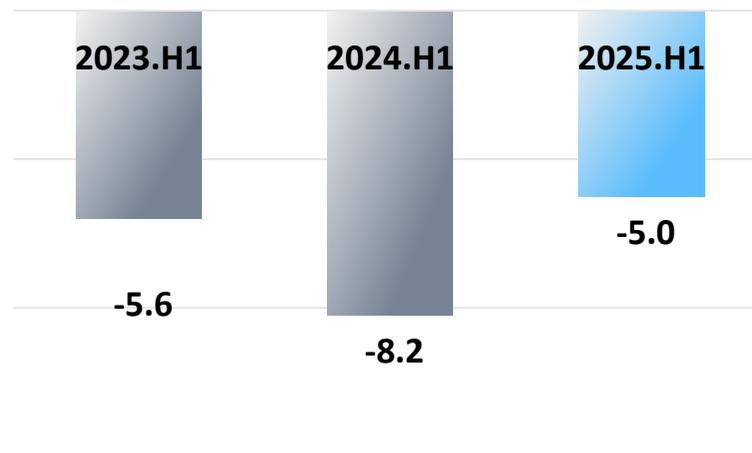
单位：人民币亿元

经营活动产生的现金流量净额 | 14.4亿



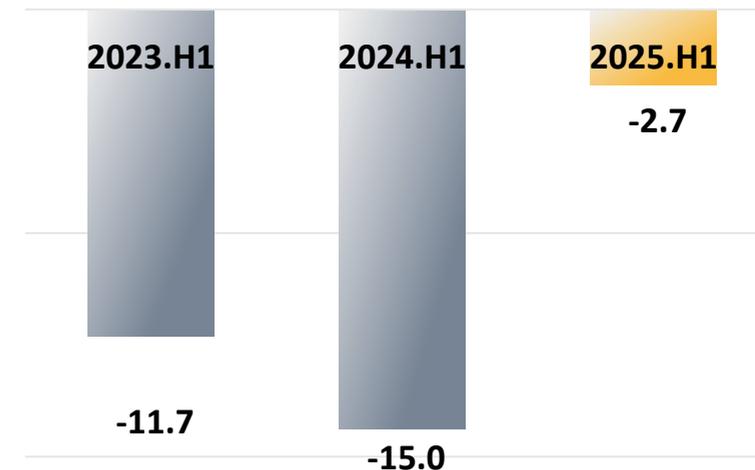
2025年上半年度为净流入人民币14.4亿，本期应收款项回收正常及持续加强存货的控管，使得经营活动保持稳定流入。

投资活动产生的现金流量净额 | -5.0亿



2025年上半年度为净流出，较去年同期减少人民币3.2亿元，主要因去年同期支付取得赫思曼业务的收购尾款所致。

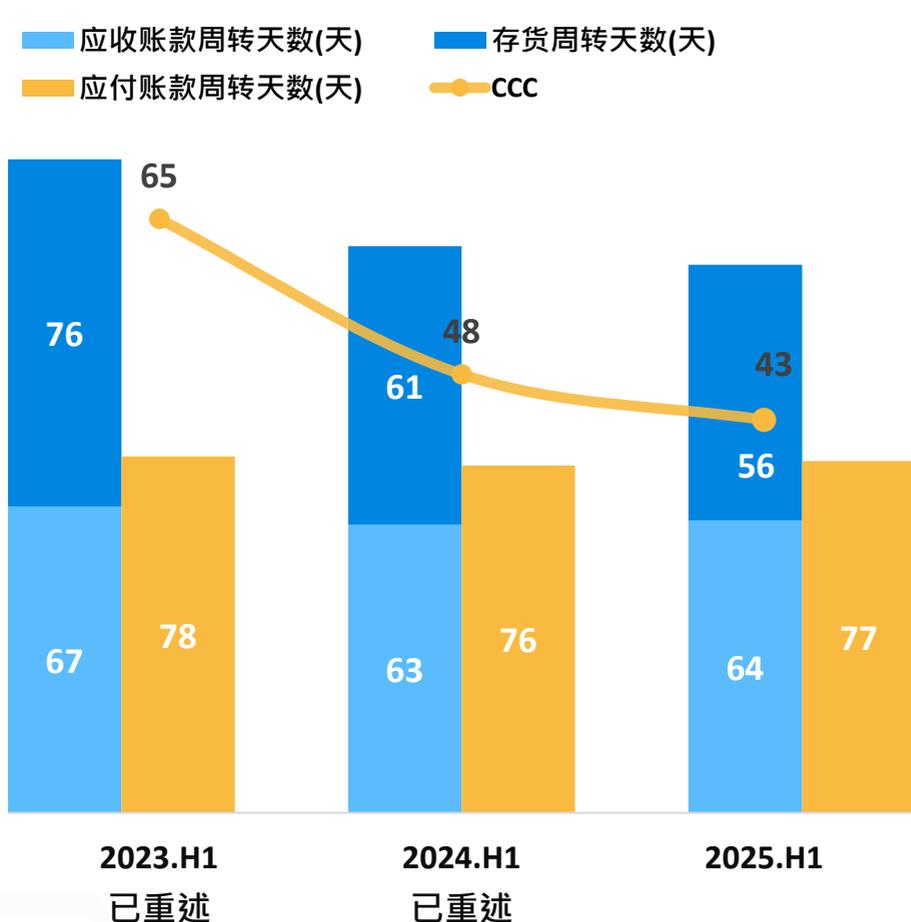
筹资活动产生的现金流量净额 | -2.7亿



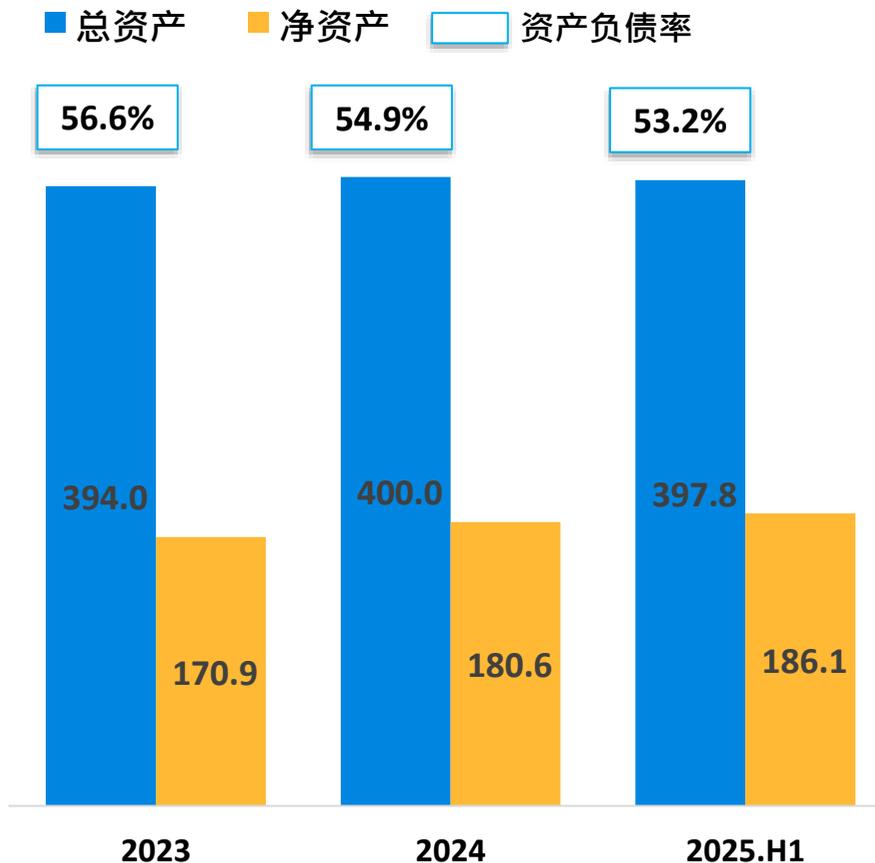
2025年上半年度为净流出，较去年同期减少人民币12.3亿元，主要因去年同期偿还短期借款较多及回购库存股所致。

# 公司营运资本周转及主要财务指标

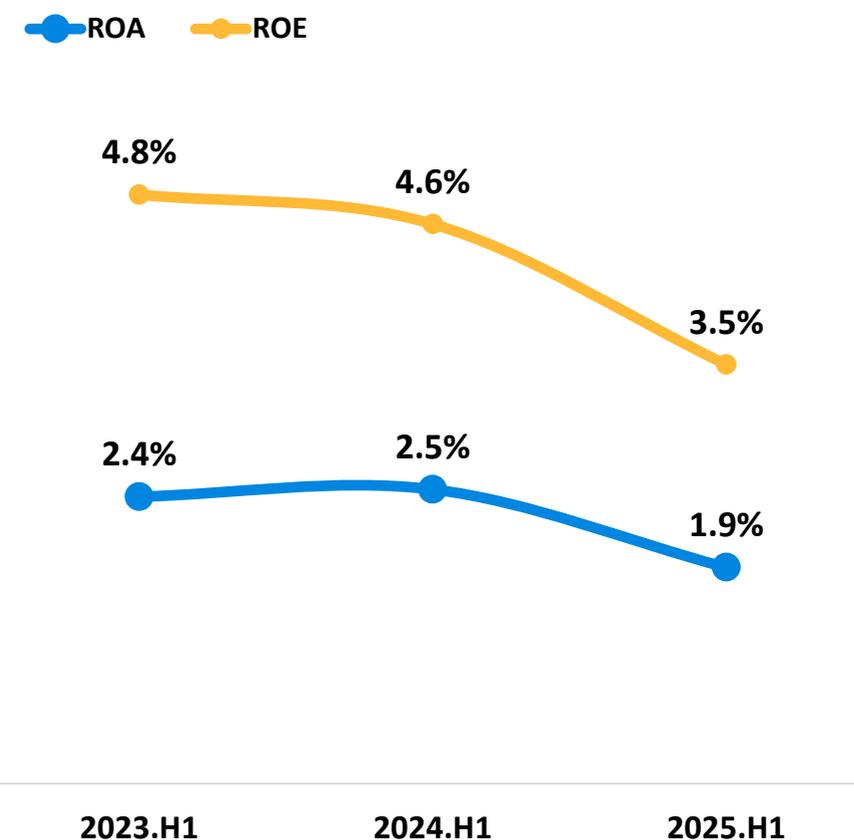
单位：人民币亿元



公司持续加强存货的控管，现金周转天数较去  
年同期减少5天。



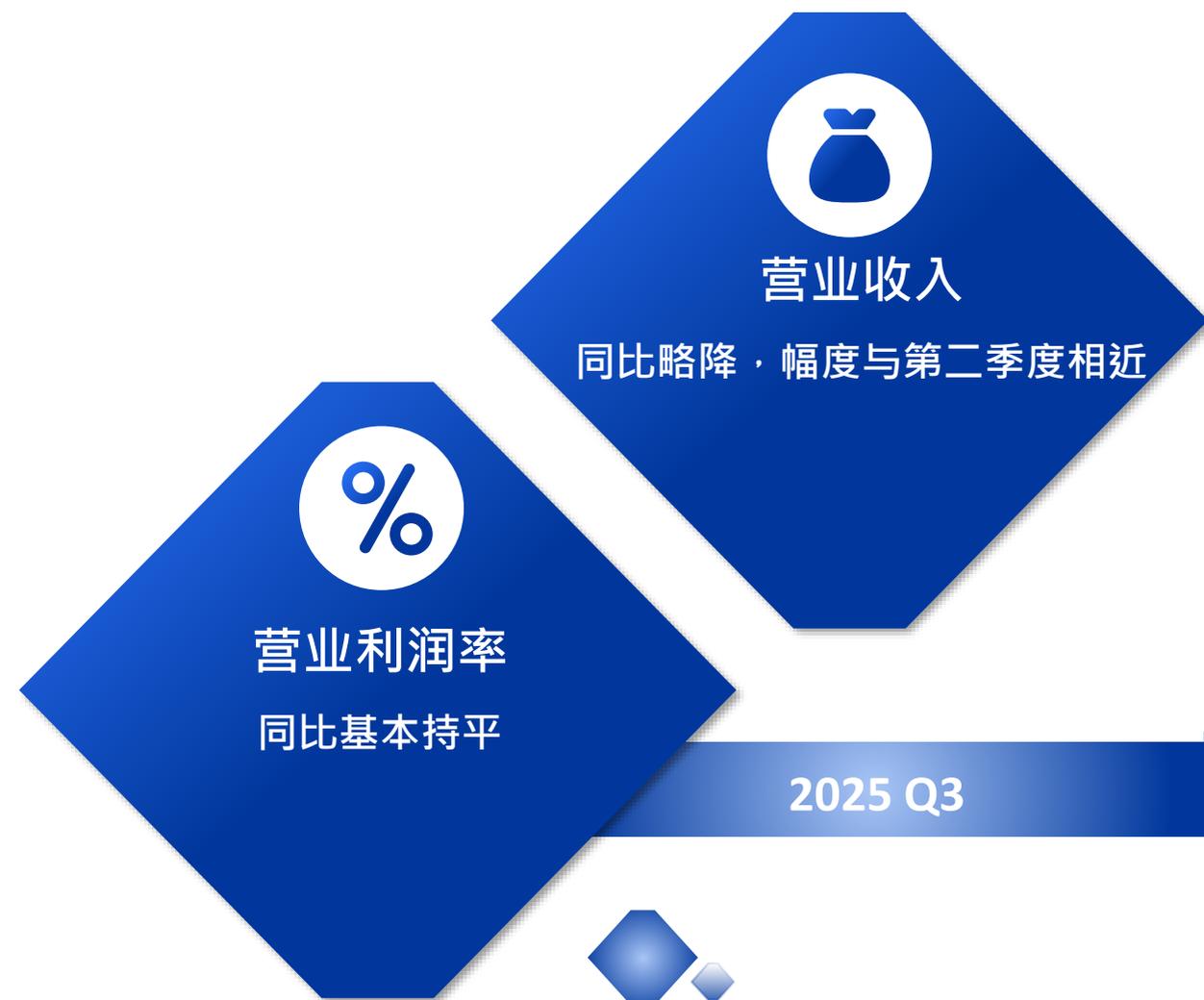
资产负债率本期为53.2%较上年度减少。



ROA、ROE同比微幅下降。

注：1.根据财政部发布的《企业会计准则解释第18号》，公司对售后服务费影响的报表项目营业成本及销售费用进行重述。

# 2025年第三季度业绩预期



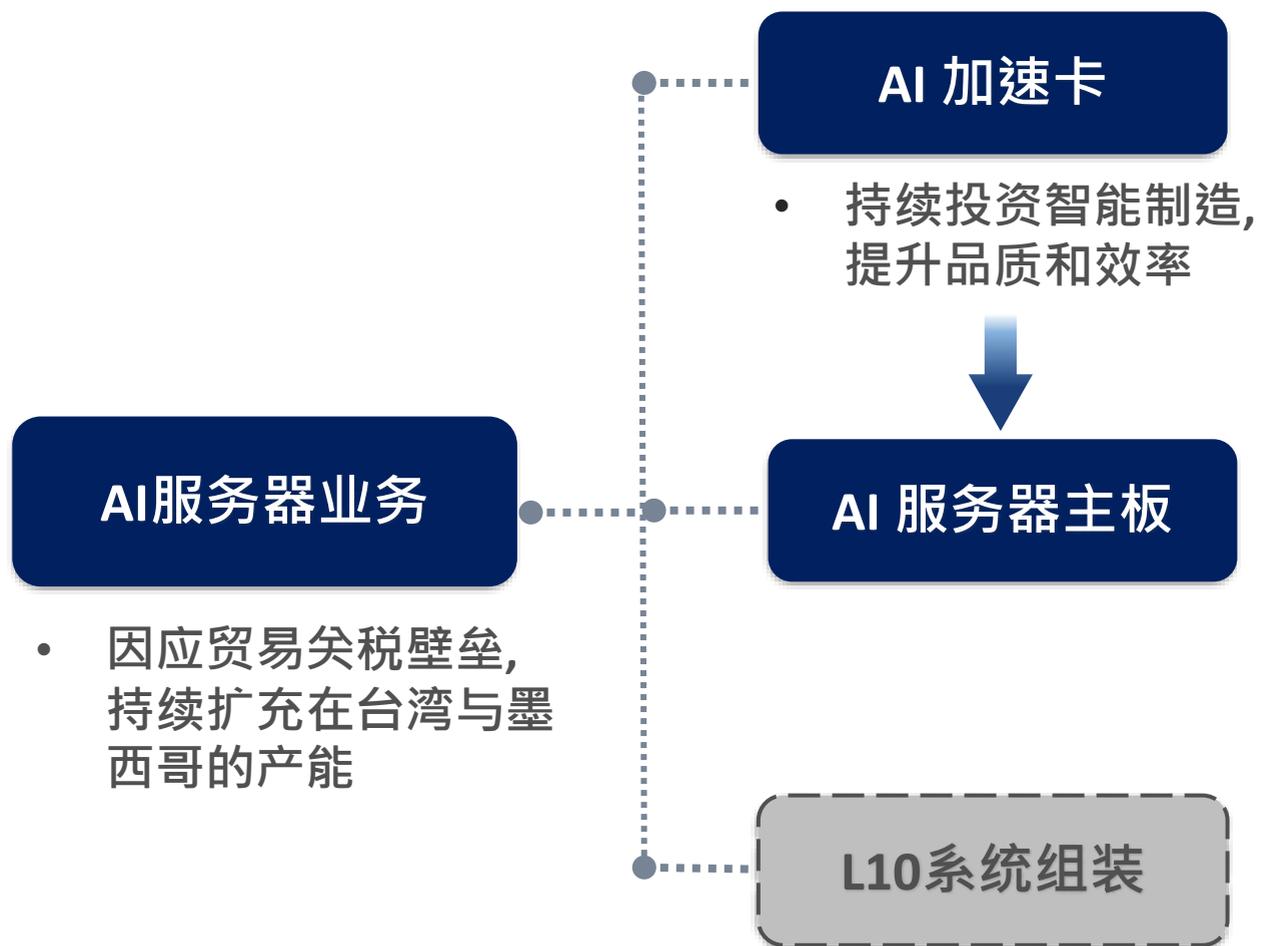
# AI服务器业务及策略

智能连接方案事业群  
云及计算解决方案事业处

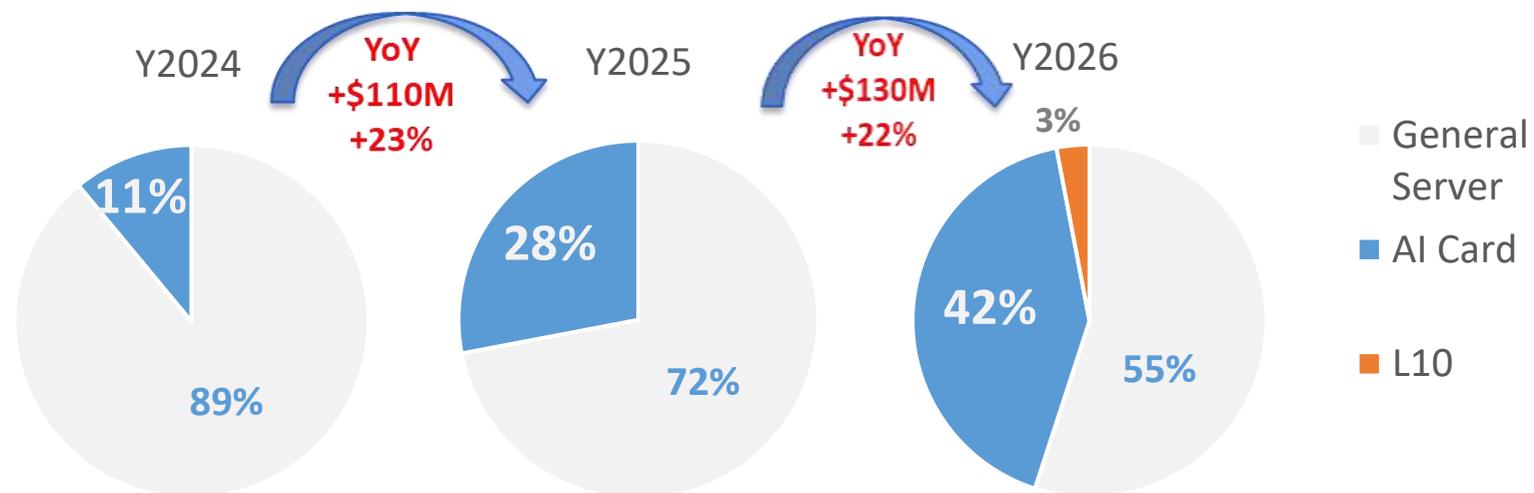
李代明

2025年7月28日

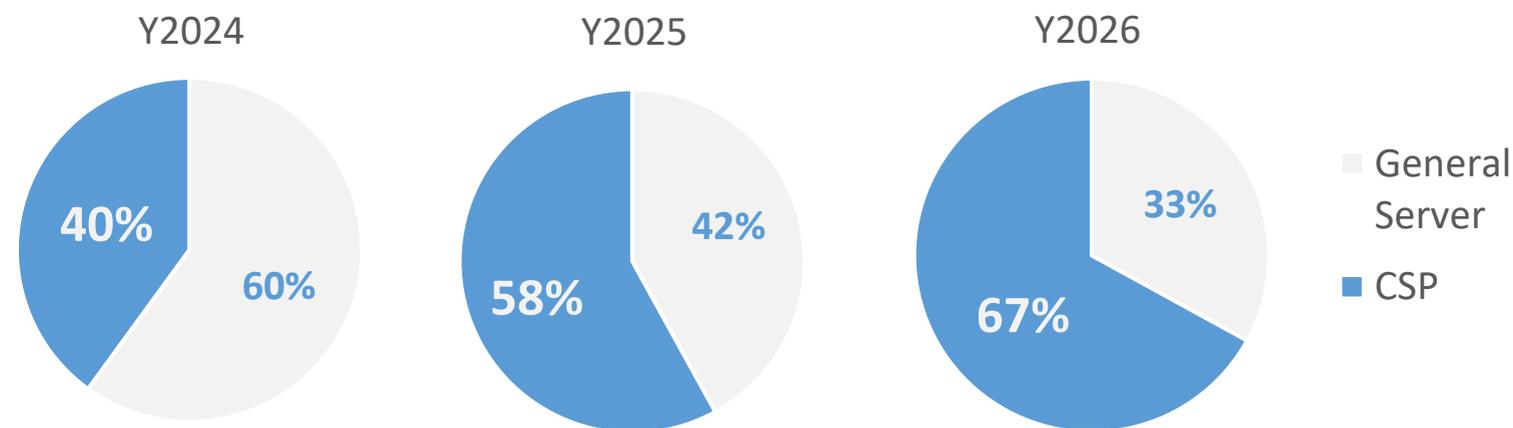
# AI服务器板卡



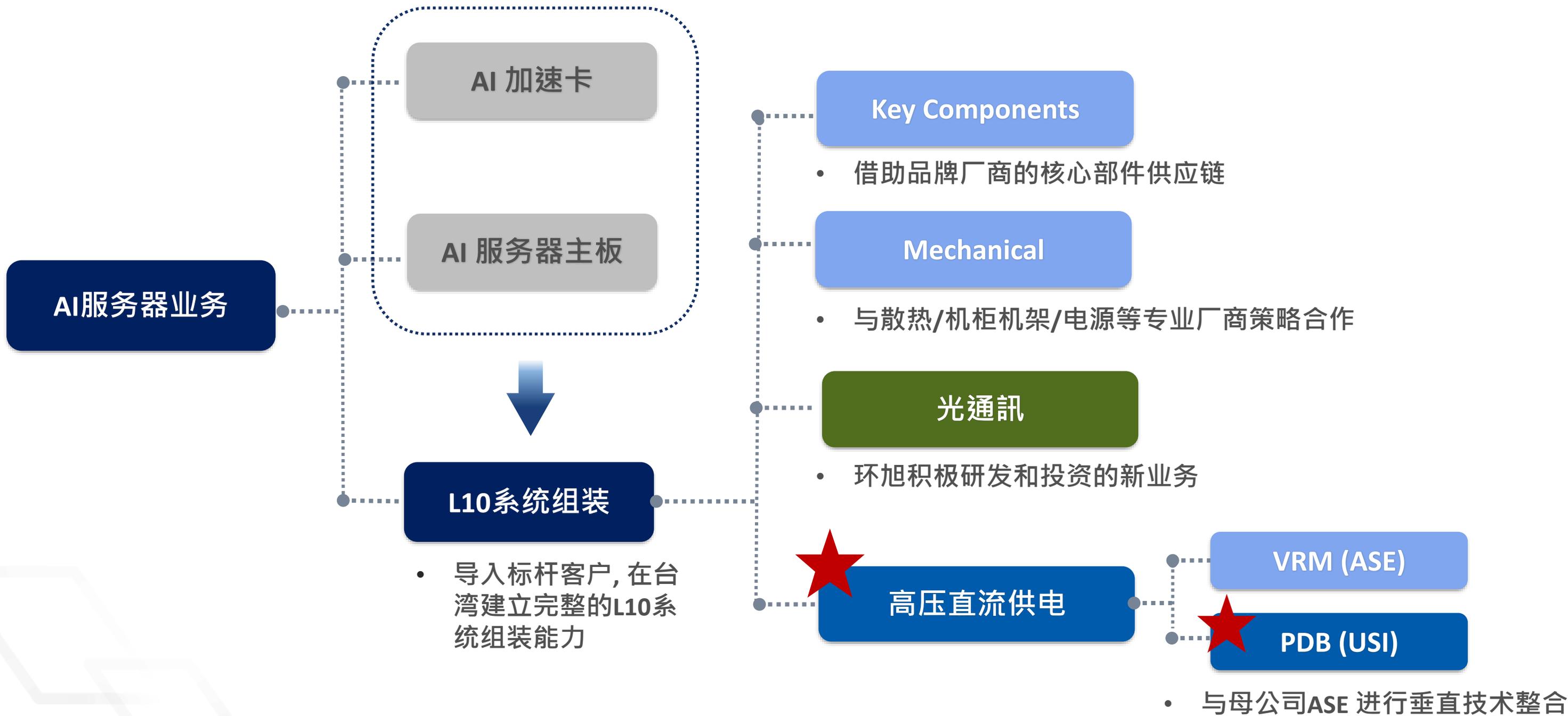
## AI 加速卡的营收占比增长显著



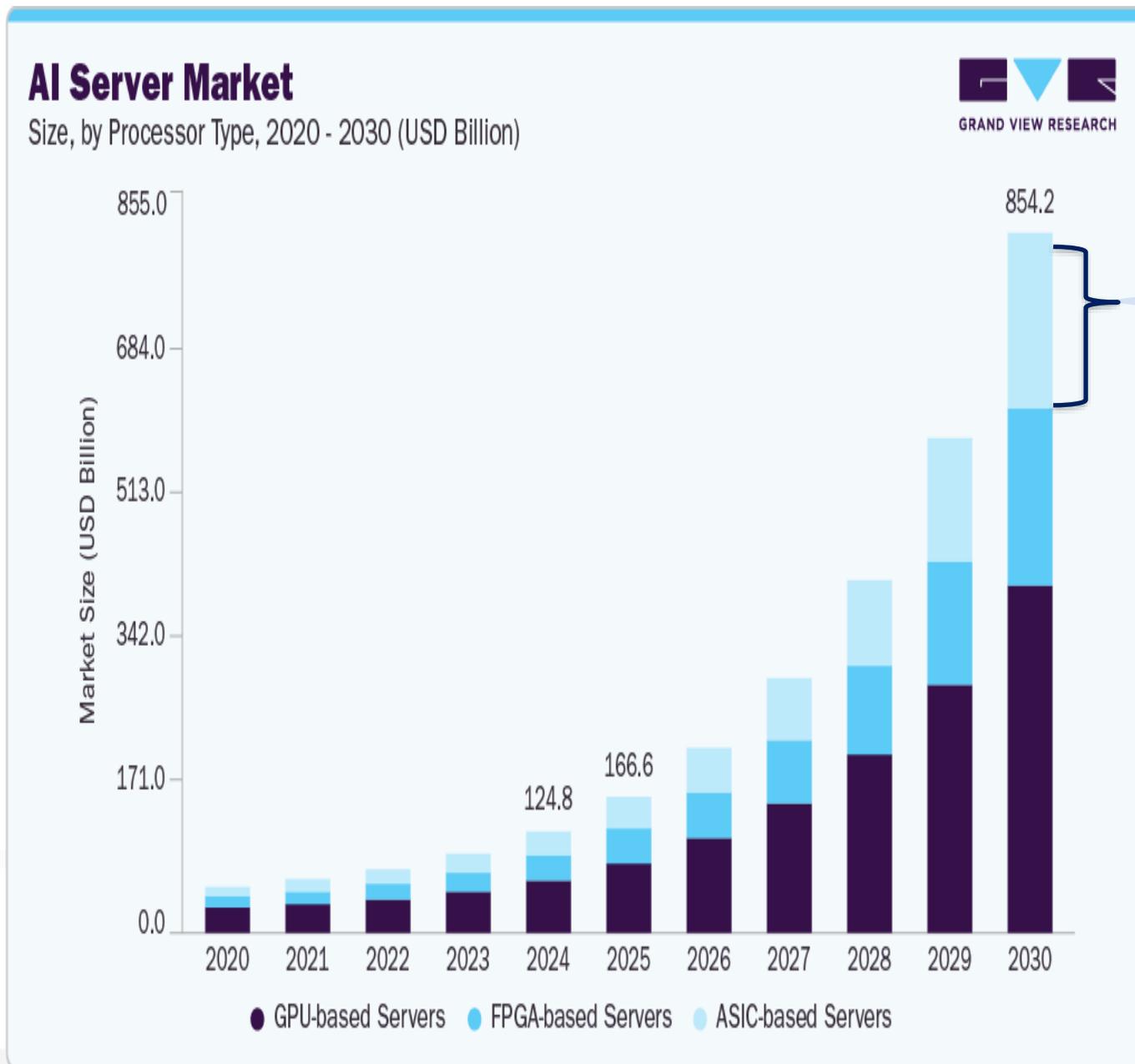
## CSP 客户的营收占比快速提升



# AI服务器L10系统组装



# 高压直流垂直供电服务器市场规模



2030年ASIC-based 服务器市场规模  
**\$255Bn**

↓ ~30% 份额

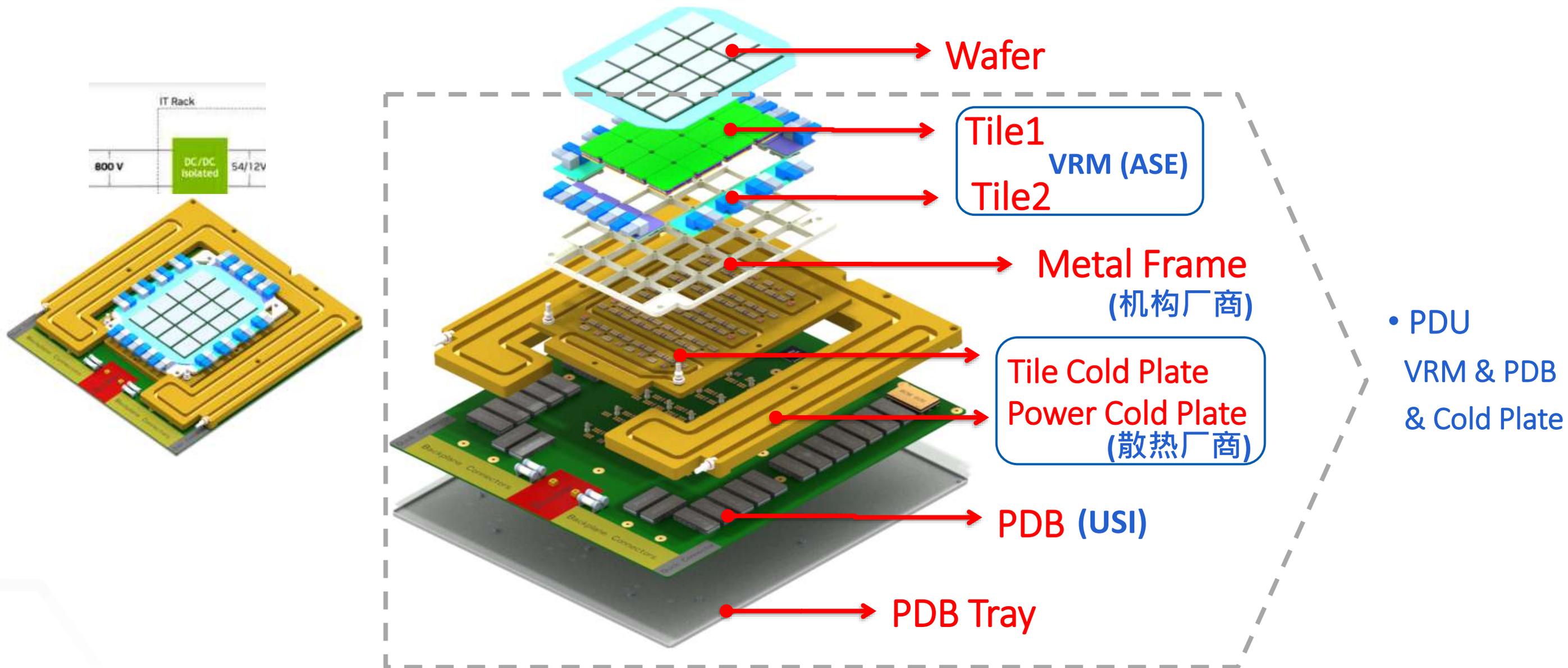
高压直流垂直供电服务器市场规模  
**\$80Bn**

↓

物料成本价值

L10系统组装 <b>\$56 Bn</b>	L3 PDU <b>\$4 Bn</b>
---------------------------	-------------------------

# 高压直流垂直供电架构



# Q&A

## 特别声明

根据《上海证券交易所股票上市规则》及自律监管指引的要求，上市公司开展投资者关系活动，应当严格审查向外界传达的信息，遵守法律法规及交易所相关规定，体现公平、公正、公开原则，不得通过投资者说明会、分析师会议、路演、投资者调研、媒体采访等形式，向任何单位和个人提供公司尚未披露的重大信息，不得从事歧视、轻视等不公平对待中小股东的行为或其他违反信息披露规则或者涉嫌操纵证券市场、内幕交易等违法违规行为。因此，敬请投资者于本次说明会中不得打探公司未公开重大信息或其他股价敏感信息，不得擅自录音录像，不得从事其他违法违规行为。

本次说明会中可能涉及的公司经营目标及相关数据系公司根据发展策略、经营计划及市场和业务发展状况做出的规划和展望，计划实施和经营目标实现以全球新冠疫情改善、国际贸易局势稳定、电子制造服务行业健康发展、市场开拓及订单执行符合预期为前提。

本次说明会涉及的交流内容不构成对任何人的投资建议，提醒投资者关注投资风险。

**感谢您参加**  
**投资人线上说明会**

# 附录：公司获利分析

单位：人民币万元

项目	2025									2024			
	Q1	%	Q2	%	H1	%	Q2 环比	Q2 同比	H1 同比	Q2 已重述	%	H1 已重述	%
营业收入	1,364,863.5	100.0%	1,356,506.7	100.0%	2,721,370.1	100.0%	-0.6%	-2.4%	-0.6%	1,389,368.2	100.0%	2,738,561.0	100.0%
营业成本	1,236,267.2	90.6%	1,218,379.2	89.8%	2,454,646.4	90.2%	-1.4%	-2.7%	-0.7%	1,252,155.7	90.1%	2,473,037.8	90.3%
营业毛利	128,596.3	9.4%	138,127.4	10.2%	266,723.7	9.8%	7.4%	0.7%	0.5%	137,212.5	9.9%	265,523.2	9.7%
营业利润	39,322.7	2.9%	35,724.8	2.6%	75,047.5	2.8%	-9.1%	-20.0%	-9.6%	44,644.8	3.2%	82,989.2	3.0%
所得税费用	6,699.3	0.5%	5,005.5	0.4%	11,704.7	0.4%	-25.3%	506.7%	72.8%	825.1	0.1%	6,772.3	0.2%
净利润	32,404.4	2.4%	29,239.0	2.2%	61,643.4	2.3%	-9.8%	-34.1%	-20.3%	44,343.4	3.2%	77,371.0	2.8%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	27,990.4	2.1%	29,827.0	2.2%	57,817.4	2.1%	6.6%	-5.4%	-3.9%	31,521.9	2.3%	60,181.9	2.2%

注：根据财政部发布的《企业会计准则解释第18号》，公司对售后服务费影响的报表项目营业成本及销售费用进行重述。

# 附录：主要财务指标分析

单位：人民币万元

项目	2024/12/31	2025/06/30	2025H1/ Y2024
总资产	3,999,803.1	3,978,097.6	-0.5%
货币资金	1,248,735.8	1,338,204.5	7.2%
总负债	2,193,949.9	2,117,514.8	-3.5%
有息负债	774,552.0	809,631.7	4.5%
归属于母公司所有者的权益合计	1,793,452.4	1,848,774.4	3.1%
资产负债率(%)	54.9	53.2	减少1.7个百分点
项目	2024.H1	2025.H1	同比
总资产收益率(%)	2.5	1.9	减少0.6个百分点
加权平均净资产收益率(%)	4.6	3.5	减少1.1个百分点
每股收益(元/股)	0.36	0.29	-19.44%
现金周转天数(天)	48	43	减少5天
EBITDA	154,913.4	136,722.1	-11.7%
非经常性损益金额	18,258.5	5,987.5	-67.2%

注：1.EBITDA=净利润+所得税+利息费用(净额)+折旧摊销费用。