

经营分析报告

编制单位：广东依顿电子科技股份有限公司
报 告 期：2025 年 9 月

编制日期：2025 年 10 月 10 日

一、经济运行情况

表 1 主要经济指标完成情况（单位：万元）

序号	指标名称	年度预算	1-本月	去年同期	同比增 减额	同比 (%)	预算执 行率(%)
1	营业收入	400,000	305,234	262,007	43,227	16.50%	76.31%
2	利润总额	55,000	43,319	40,339	2,981	7.39%	78.76%
3	合同金额	400,000	305,193	263,900	41,293	15.65%	76.30%
4	销售回款	386,000	321,700	261,394	60,306	23.07%	83.34%

经济运行特点：截止 2025 年 9 月，业务规模实现战略性扩张，订单交付量稳步攀升，实现营业收入 305,234 万元，同比去年同期增长 16.50%，利润总额 43,319 万元，同比增长 7.39%。合同金额同比去年同期增长 15.65%，与收入增长同步，订单储备充足。另外，销售回款同比去年同期增长 23.07%，回款表现优于收入，现金流状况向好。

■营业收入构成分析

表 2 各业务构成情况（单位：万元）

业务线名称	年度预算	1-本月	去年同期	同比(%)	业务占比 (%)	预算执行 率(%)
公司整体营收	400,000	305,234	262,007	16.50%	100.00%	76.31%

计算机与通讯	59,000	42,229	35,633	18.51%	13.83%	71.57%
汽车电子	184,600	141,128	121,151	16.49%	46.24%	76.45%
工控医疗	47,800	34,638	28,506	21.51%	11.35%	72.46%
新能源与电源	50,800	37,695	40,384	-6.66%	12.35%	74.20%
多媒体与显示	25,800	14,642	11,878	23.28%	4.80%	56.75%
其他业务	32,000	34,902	24,457	42.71%	11.43%	109.07%

备注：按年度预算中业务划分。

原因说明：本期整体营收同比去年同期增长 16.50%，其中计算机与通信类业务增长 18.51%，汽车电子类业务增长 16.49%，工控医疗类业务增长 21.51%，新能源与电源类业务下降 6.66%，多媒体与显示类业务增长 23.28%，其他业务增长 42.71%，各项业务（除新能源与电源）均实现正增长，计算机与通讯业务的显著增长带动了整体营收提升，主要系 5G 基础设施建设、服务器升级（AI 服务器需求旺盛），计算机与通讯类业务订单增加；工控医疗类业务增长的主要原因系工业自动化需求稳定，医疗设备更新换代，工控医疗类业务订单增加；汽车电子业务增长的主要原因系新能源汽车渗透率提升，智能驾驶（ADAS）和智能座舱需求增长，带动汽车电子业务订单增加；多媒体与显示业务增长主要受益于消费电子复苏，特别是高端显示需求（Mini LED、OLED）和 AR/VR 设备增长，但预算执行偏低的主要原因系订单需求不及预期；而新能源与电源业务收入同比下降，主要系行业竞争加剧导致价格压力，客户需求波动。此外，其他业务收入赶超预算时间进度的主要原因系年初预算制定的其他业务收入偏低，实际需求超出预期。

表 3 产品销售额变动因素分析 (单位: 万元)

序号	指标名称	1-本月		去年同期		销售额	销售量
		销售额	销售量	销售额	销售量	同比 (%)	同比 (%)
1	印刷线路板	270,196	333	237,858	265	13.60%	25.57%

原因说明: 本期销售额同比增长 13.60%, 销售量同比增长 25.57%, 主要系印刷线路板整体行业景气度提升, 销售额增长, 同时市场竞争激烈, 产品单价下降, 以量取胜。

■ 盈利能力分析

表 4 损益情况 (单位: 万元)

指标名称		年度预算	1-本月	去年同期	同比 (%)	预算执行率 (%)
利润总额		55,000	43,319	40,283	7.54%	78.76%
毛利	合计	22.32%	22.93%	23.54%	-0.61%	0.61%
	计算机与通讯	2.43%	12.74%	2.04%	10.71%	10.31%
	汽车电子	18.51%	11.43%	17.05%	-5.62%	-7.07%
	工控医疗	29.02%	22.13%	28.39%	-6.25%	-6.88%
	新能源与电源	9.07%	11.37%	8.00%	3.38%	2.30%
	多媒体与显示	18.62%	23.70%	17.66%	6.04%	5.08%
	其他业务	95.00%	94.72%	94.44%	0.28%	-0.28%
期间费用	合计	35,260	28,457	23,313	22.06%	80.71%
	销售费用	10,150	6,328	5,477	15.55%	62.35%
	管理费用	10,630	8,870	7,016	26.42%	83.44%
	财务费用	-1,520	245	-83	-395.96%	-16.14%
	研发费用	16,000	13,013	10,903	19.35%	81.33%
	期间费用占比	8.82%	9.32%	8.90%	0.42%	0.51%
其他收益		2,490	1,360	1,233	10.33%	54.62%

投资收益	4,180	2,622	3,290	-20.31%	62.73%
信用减值损失	-750	-176	-242	-27.19%	23.45%
资产减值损失	-1,400	-619	34	-1909.45%	44.23%
其他影响利润项目	-3,540	-1,407	-2,393	-41.22%	39.74%

备注：毛利率情况可从原材料成本、直接人工、产品售价等方面分析原因；期间费用情况可从构成费用的主要项目分析。

原因说明：本期实现利润总额 43,319 万元，同比去年同期增长 7.54%，主要系本期销量增长，收入增加；

期间费用同比增长 22.06%，期间费用占比增长 0.42%，主要系业务规模扩张，费用同比增长；

销售费用同比增长 15.55%，主要系本期人工成本和销售服务费增加；

管理费用同比增长 26.42%，一方面系本期新增泰国办公室及信息管理部人员，人工成本增加，另一方面系本期固定资产增加，计提折旧费增加；

财务费用同比变动 395.96%，一方面系本期短期借款增加，利息费用增加，另一方面系受国际汇率变动的影响，汇兑损益差异；

研发费用同比增加 19.35%，主要系本期研发项目增加，材料及燃料费用增加，同时研发高端人才引进，人工成本增加；

其他收益同比增长 10.33%，主要系本期收到政策补助增加所致；

投资收益同比下降 20.31%，主要系本期结构性存款等理财产品较去年同期减少；

信用减值损失同比下降 27.19%，主要原因系本期回款情况良好，应收账款坏账计提减少所致；

资产减值损失同比变动的主要原因系本期存货跌价准备计提增加；

其他影响利润项目同比下降 41.22%，主要系远期外汇公允价值变动差异的影响。

■资产运营效率

表 5 资产运营指标情况（单位：万元）

指标名称	本月末	去年同期	同比（%）	原因说明
总资产合计	649,016	536,743	20.92%	取得 4.39 亿银行借款以及新增大额理财产品 4.8 亿
其中：存货	45,611	35,741	27.61%	原材料采购增加以及寄售客户增加，库存商品增加
应收账款（含票据）	135,304	116,608	16.03%	业务增长同时票据结算客户增加，回款速度放缓
逾期应收账款	3,015	4,012	-24.85%	主要系加紧追收以及 24 年底核销了部分逾期坏账
总负债	228,248	143,227	59.36%	取得银行借款 4.39 亿以及应付款项增加
其中：有息负债	55,779	20,970	166.00%	为综合平衡资金收益，取得银行借款
应付账款（含票据）	124,362	87,950	41.40%	业务增长，原材料用量需求增加
资产负债率	35.17%	26.68%	8.48%	经营需求，借款增加

备注：同比增长超 10%、同比下降等需说明原因。

表 6 资金周转效率（单位：天数）

要素分析	本月末	去年同期	同比
营销	145.57	135.53	10.04
应收账款周转天数（含票据）	121.25	119.64	1.61
预收账款周转天数	-	-	-
产成品周转天数（制造业适用）	24.32	15.89	8.42
生产（制造业适用）	12.76	8.30	4.46

在产品周转天数	12.76	8.30	4.46
采购	101.44	98.90	2.53
预付账款周转天数	0.56	0.67	-0.11
原材料周转天数（制造业适用）	12.69	14.66	-1.97
应付账款周转天数（含票据）	89.30	84.91	4.39
运营资金周转天数	56.89	44.93	11.96

备注：周转天数同比增减 30 天需说明运营效率变化原因。

二、重点工作推进情况（请按要求认真填写）

序号	工作事项	已完成情况	下月工作计划
1	强化 HDI 能力建设及其标杆客户拓展，HDI 产品销售额增幅不低于 100%	1. Valeo 测试板客户端已认证通过； 2. HDI 报废率（不含灯板）： ≤9.88%，不达标。	1. HDI 模块板客户移远审核； 2. HDI 报废率（不含灯板）： ≤7.9%。
2	论证回绵建厂事项，形成结论	已提交论证报告，预计 2028 年进行投资。	---
3	完成泰国工厂基建建设和装修	1、厂房一楼、二楼柱子刮白、天花喷漆完成 80%，设备基础浇筑完成 50%，地面打磨测试含水率，消防主管施工完成 40%； 2、食堂变更方案、墙体变更完成，外墙批荡完成 30%； 3、化学品仓外墙真石漆打样已完成； 4、环保站一楼设备基础已完成，中央加药基础已完成，室外水池清理试水； 5、围墙西面施工完成 50%； 6、机电、空压、电、地坪单	1、完成 DBD 地址与董事文件变更； 2、机电安装材料进场加工、施工； 3、围墙合拢，大门造型完成； 4、厂房外墙真石漆完成； 5、燃气基础施工。

		位已完成项目部建设。	
4	华为年度质量绩效均获 A	9 月份质量绩效获 A 级	提升 QSA，并邀请客户进行稽查，更新体系评分。
5	定期报告(年报、半年报、季报)和临时公告的编制及披露: ESG 报告编制及披露, 披露 0 违规 0 差错	于 9 月 23 日顺利召开 2025 年第一次股东大会以及召开第 6 届 19 次董事会, 9 月 29 日召开半年度业绩说明会, 并完成了相关信息披露工作。	预计 10 月 30 日完成第三季度季报编制及披露工作

填写要求: 重点工作事项必填项来源于年度任务书中的重点任务、集团年度经营计划中的重点经营工作、集团十大经营事项。

三、公司所属行业近期主要信息

序号	事项	主要信息
1	AI 驱动下的技术升级	AI 服务器对 PCB 的需求远超传统服务器, 带动了高层数、高密度板(如 HDI)以及高频高速、高散热材料的需求。有分析指出, 单台 AI 服务器的 PCB 价值量可达传统服务器的 5-7 倍。
2	技术升级驱动产业链变革	为满足 AI 硬件要求, PCB 产业正从材料、工艺与架构三大维度全面升级。 1、材料: M9/PTFE 树脂、低粗糙度铜箔(如 RTF 铜箔)等高端材料应用渐广; 2、工艺: mSAP/SAP 工艺、激光钻孔、背钻等高多层堆叠工艺变得至关重要; 3、架构: CoWoP 封装、正交背板等新型架构对 PCB 板提出了更高要求。
3	全球化产能布局加速	在供应链多元化趋势下, PCB 企业正积极向东南亚扩张。

4	中国厂商 角色提升	在参与国际标准制定方面，中国企业表现活跃。如，在 IPC 会议上提到，中国企业参与标准制定的数量正以年均约 10% 的速度增长。同时，在 AI 驱动的扩产潮中，国内头部厂商在高端设备和耗材的进口替代上步伐加快。
---	--------------	---