证券代码:688375　　证券简称:国博电子　　公告编号:2026-016

南京国博电子股份有限公司关于2025年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示:

● 业绩下滑风险:2025年,公司实现营业收入23.86亿元,同比减少7.92%;归母净利润5.08亿元,同比增加4.72%;毛利率42.09%,同比提高3.5个百分点;2026年第一季度,公司实现营业收入31,887.87万元,较2025年同期下降8.9%;实现归母净利润85.63万元,同比下降98.51%;毛利率33.62%,同比下降8.47个百分点。公司业绩下滑主要受军工电子行业周期调整影响,T/R组件收入同比下降,叠加销售产品结构变化及应收款项账龄结构变化所致。公司T/R组件产品下游客户以科研院所和整机单位为主,客户采购计划性强。若后续出现政策调整、订单节奏放缓、新产品偏离市场需求、主要客户采购战略发生重大变化等情况,公司经营业绩可能面临下滑或增速放缓的风险。公司将密切跟踪客户需求变化与项目进展,积极布局新产品研制,做好“十五五”规划周期项目批产准备。

● 应收账款回款风险:截至2025年12月31日,公司应收账款余额为28.62亿元,占营业收入的比重为119.97%。若未来宏观经济下行、国防预算调整或主要客户经营状况恶化等不利因素出现,部分应收账款可能面临逾期或无法全额回收的风险,进而对公司经营业绩和财务状况造成不利影响。为有效管控上述风险,公司按客户逐户建立应收账款台账,定期发函对账,确保账实相符;对重点客户采取电话沟通、当面协商、发送催款函等多种方式催收,并签署回款纪要予以确认;对于损害公司合法权益的情形,将依法通过司法途径主张权利,切实维护公司利益。

南京国博电子股份有限公司(以下简称“国博电子”或“公司”)于近日收到上海证券交易所《关于南京国博电子股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》(上证科创公函【2026】0233号,以下简称《问询函》),公司董事会高度重视,会同立信会计师事务所(特殊普通合伙)和招商证券股份有限公司对《问询函》所列事项逐项认真核实,现就《问询函》的相关问题回复如下:

在本问询函的相关回复中,若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异,系四舍五入所致。如无特殊说明,本回复涉及币种为人民币。

因部分信息涉及商业秘密和商业敏感信息,根据相关法律规范、规范性文件,公司对本次问询函回复中相关内容进行豁免披露处理。

1、关于经营业绩。

年报显示,公司2025年营业收入23.86亿元,同比减少7.92%;归母净利润5.08亿元,同比增加4.72%;毛利率42.09%,同比提高3.5个百分点。其中,2025年第四季度,公司实现营业收入8.17亿元,占全年营业收入的34.24%;实现归母净利润2.60亿元,占全年净利润的51.18%;毛利率49.71%,同比提高5.97个百分点。2026年一季度,公司实现营业收入3.19亿元,同比下降8.90%;实现归母净利润85.63万元,同比下降98.51%;毛利率33.62%,同比下降8.47个百分点。

请公司:(1)结合军工电子行业周期、市场竞争格局、产品结构变化、销售价格及成本管控措施,说明2025年营业收入下降但毛利率上升、净利润增加的原因,量化分析各因素对毛利率和净利润的影响程度,并说明与同行业可比公司是否存在明显差异;

(2)说明2025年第四季度收入占比较高、2026年一季度业绩下滑幅度较大的具体原因及合理性;结合主要客户构成、军品审价情况、公司收入确认政策以及年末资产负债表日前后收入截止性的相关情况,说明是否存在第四季度提前确认收入的情况;

(3)结合行业需求变化、订单交付节奏、产品结构变化、季节性因素等,说明公司第四季度实现大额利润、2026年一季度业绩大幅下滑的原因,各季度毛利率大幅波动的原因及合理性;

(4)结合下游客户采购计划、在手订单、减值损失等,分析影响公司经营业绩稳定性的因素并充分提示风险。

一、公司说明

(一)结合军工电子行业周期、市场竞争格局、产品结构变化、销售价格及成本管控措施,说明2025年营业收入下降但毛利率上升、净利润增加的原因,量化分析各因素对毛利率和净利润的影响程度,并说明与同行业可比公司是否存在明显差异

1、军工电子行业周期与市场竞争格局

军工电子产业链可概括为上游元件和器件、中游组件和微系统以及下游整机。上游元件和器件是整个军工电子产业的基础,中游组件和微系统是下游军工电子整机的重要子系统,涵盖微波组件、计算机组件、通信组件等,下游整机领域包括电子信息装备和武器平台上的电子信息系统。军工电子为国防科技工业其他产业集群如航空、航天、兵器、核工业和船舶等提供信息化建设的技术支持和产品配套。

军工电子行业的周期性是每五年的规划周期与装备型号的生命周期双驱动的结果,每五年的国防科技工业发展规划期间,在规划明确后自整机单位向组件、元器件等配套供应商逐级释放,各级单位在生产后自元器件、组件向整机单位逐级交付;装备型号生命周期是产业成长周期,涵盖了装备型号从工程研制到量产列装,直至最终退役的完整生命周期。

“十四五”规划期间,我国聚焦国防科技自主创新与原始创新,武器装备建设实现跨越式发展,国之重器加速列装配队,国产现役主战装备成体系布相,已基本覆盖了指挥控制、侦察预警、防空反导、火力打击、综合保障等各类型力量,装备体系化、信息化水平显著提升。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确指出,如期实现建军一百年奋斗目标,加快先进战斗力建设,推进新域新质作战力量规模化、实战化、体系化发展,加快无人智能作战力量及反制能力建设,加强传统作战力量升级改造;加紧国防科技创新和先进技术转化,加快先进武器装备发展。

从装备周期来看,我国国防和军队建设将坚持走高质量、高效益、低成本、可持续发展之路,由“量”的增长转向“质”的提升,智能化、无人化、体系化已成为核心竞争维度,集成化、低成本、高质量成为射频微系统技术和产品的发展方向。

从规划周期来看,位于产业链中游的组件单位通常在规划的前中期获取订单并集中生产交付,2025年作为“十四五”规划收官之年,主要是位于产业链下游的整机单位消化存量批产订单并交付产品。2026年作为“十五五”规划起步之年,需要在规划制定、项目立项完成后,由整机单位分解项目并将订单逐级向上游传导至组件等配套供应商,导致现阶段新订单节奏阶段性放缓。

市场竞争格局方面,有源相控阵T/R组件产品作为决定有源相控阵雷达性能的关键部件,下游客户主要是各科研院所和整机单位。现阶段国内T/R组件市场主要采用整机单位内部配套和对外采购两种供应模式。部分整机单位自建了T/R组件生产研制平台,实现了T/R组件的内部配套,用以满足科研和内部定制化生产的需求。此外,部分整机单位聚焦于整机的实现,基于专业化分工的角度考虑,采用外购专业化公司T/R组件产品的方式,这种方式有利于实现规模效应,有效提升T/R组件行业技术、工艺水平。

国博电子贯彻创新驱动发展战略,按照“探索一代、预研一代、研制一代、生产一代”的原则,成功研制了数百款有源相控阵T/R组件,多个有源相控阵T/R组件定型批产,主要应用于精确制导、雷达探测、低轨卫星和商业航天等各领域,长期为陆、海、空、天等各型装备配套了大量关键产品。公司市场占有率保持国内领先地位,除部分整机单位内部配套外,是国内面向各整机单位销量最大的有源相控阵T/R组件平台。

综上,军工电子行业受“五年规划”与装备型号生命周期双轮驱动,2025年处于规划转换阶段,订单释放虽存在阶段性滞后,但行业正由“量”的增长向智能化、体系化等“质”的提升转型,整体需求未放缓;市场竞争格局呈现整机单位内部配套与外部专业化采购并存态势,公司作为国内领先的T/R组件平台,除部分内部配套外,面向各整机单位销量居国内前列,竞争优势显著。

2、受T/R组件和射频模块交付产品结构影响,2025年度营业收入下降但毛利率上升、净利润增加

公司主要从事有源相控阵T/R组件和射频集成电路相关产品的研发、生产和销售,2024年度、2025年度公司区分收入类别和产品类别的营业收入、营业成本及毛利率列示如下:

单位:万元

收入类别	产品类别	2025年度				2024年度				变动	
		收入	成本	毛利率	收入占比	收入	成本	毛利率	收入占比	收入金额变动比例	收入占比变动
主营业务收入	T/R组件和射频模块	210,820.88	120,881.26	42.66%	88.36%	233,159.07	142,001.96	39.10%	89.99%	-9.58%	降低1.63个百分点
	射频芯片	18,717.36	13,072.17	30.16%	7.84%	17,040.67	12,700.14	25.47%	6.57%	9.84%	增长1.27个百分点
	其他芯片	6,315.04	2,072.45	67.18%	2.65%	5,593.68	1,610.25	71.21%	2.16%	12.90%	增长0.49个百分点
其他业务收入	其他	2,746.67	2,150.23	21.71%	1.15%	3,315.25	2,798.67	15.58%	1.28%	-17.15%	降低0.13个百分点
合计		238,599.95	138,176.12	42.09%	100.00%	259,108.67	159,111.02	38.59%	100.00%	-7.92%	

(1)产品结构整体稳定,2025年营业收入下降主要系T/R组件同比减少

2024年度和2025年度公司T/R组件和射频模块的收入占公司营业收入的比例分别为89.99%和88.36%,产品结构整体稳定。2025年度,T/R组件和射频模块收入减少22,338.19万元,同比下降9.58%,其中T/R组件收入同比减少是2025年营业收入减少的主要原因。

(2)T/R组件产品高度定制化,销售价格差异显著

公司主要产品包括有源相控阵T/R组件、射频模块、射频放大类芯片、射频控制类芯片和其他芯片。其中,T/R组件产品具有高度定制化的特点,由于频段和应用场景的不同,导致产品技术标准、加工工艺、原辅料配置差异化显著,不同产品销售价格分化明显。

公司根据订单约定安排产品生产、交付,不同期间交付不同的产品,将对公司的收入和毛利率产生影响。2025年,为完成“十四五”冲刺任务,部分客户上半年下达了紧急协调订单,该批订单集中在第四季度交付,上述订单为原有批产订单的延续,产品价格下降幅度较小。上述订单的交付对公司2025年第四季度的收入和毛利率产生积极影响。

(3)积极推动成本管控措施,有效降低T/R组件和射频模块单位成本

2025年公司通过采取严格管控采购成本、优化设计方案、优化工艺技术与提升自动化水平等降本措施,有效降低产品的单位成本:

原材料采购方面,一是公司提高T/R组件用自研芯片的使用率,公司T/R组件产品目前已大部分使用自研芯片,外购芯片使用率逐步降低,自研芯片使用的晶圆占T/R组件直接材料的比例自2023年度的17.76%上涨至2025年度的27.53%。二是充分利用比选/竞争性谈判方式开展原材料采购工作,坚持源头采购,保障采购价格处于市场合理水平。三是持续优化供应链管理,优先选择行业领先、质量体系健全、合作意向强、批产质量稳定、能够持续稳定供货的国内生产厂家。

工艺生产成本管控方面,一是通过推进设计规范化及元器件统型升级,提高共性产品比例,提升产品生产的标准化程度。二是从自动化水平与设备稳定性提升、生产管理优化等方面入手,完成多个重点项目全工序自动化覆盖率提升策划及方案落地,有效降低人工费用及产品定额工时,提高了生产效率和产出量。

公司通过以上措施,有效提升了公司的成本管控水平,降低了T/R组件和射频模块主要产品的单位成本,对公司毛利率提升形成积极正向的影响。

综上所述,受到军工电子行业周期调整影响,有源相控阵T/R组件领域的订单节奏延后,导致公司2025年年度营业收入下降;公司通过严格管控采购成本、优化设计方案、优化工艺技术与提升自动化等降本措施,实现毛利率上升、净利润增加。

3、量化分析各因素对毛利率的影响程度

(1)T/R组件和射频模块

结合军工电子行业周期、市场竞争格局、成本结构变化、销售价格及成本管控措施等因素来看,公司T/R组件和射频模块具有高度定制化特征,2025年T/R组件和射频模块产品结构较2024年出现一定变化,叠加自研芯片使用率上升、采购议价、生产管理优化等措施,共同推动产品毛利率上行。从细分数据来看,公司通过自研芯片使用、原材料议价降低直接材料采购成本,通过提升生产自动化水平降低直接人工及制造费用,直接材料、直接人工、制造费用分别同比下降42.94%,50.55%,41.64%,T/R组件和射频模块2025年毛利率由39.10%提升至42.66%,毛利率提升3.57个百分点。各影响因素具体拆解如下:

T/R组件和射频模块		2025年度		2024年度
		金额/值	变动率/变动值	金额/值
毛利率		42.66%	提高3.57个百分点	39.10%
价格变动因素	单位售价(元)	183.91	-40.05%	306.76
成本因素	单位成本(元)	105.45	-43.56%	186.83
	其中:主要成本构成:直接材料(元)	72.88	-42.94%	127.73
	直接人工(元)	10.72	-50.55%	21.68
	制造费用(元)	21.81	-41.64%	37.37
单位售价对毛利率的影响			-40.69%	
单位成本对毛利率的影响			44.25%	
其中:主要成本构成:单位直接材料对毛利率的影响			29.82%	
单位直接人工对毛利率的影响			5.96%	
单位制造费用对毛利率的影响			8.46%	

注1:单价变化对毛利率的影响=(当期单价-上期单位成本)/当期单价-上期毛利率;单位成本变化对毛利率的影响=当期毛利率-(当期单价-上期单位成本)/当期单价,下同。

注2:单位成本分析仅分析主要成本构成,下同。

(2)射频芯片

公司的射频芯片采用Fabless模式,公司负责射频芯片的设计和质量把控,芯片的生产、封装、测试工作一般委托第三方厂商或机构完成。2025年由于公司射频芯片产品结构发生变化,硅基氮化镓功放芯片等产品出货量上升。从细分数据来看,2025年公司射频芯片产品平均单位售价上涨28.69%,单位成本上涨20.59%,其中直接材料增幅明显。2025年,射频芯片的单位售价上涨的幅度超过单位成本上涨的幅度,实现射频芯片2025年毛利率由25.47%提升至30.16%,上涨4.69个百分点。本期各影响因素具体拆解如下:

射频芯片		2025年度		2024年度
		金额/值	变动率/变动值	金额/值
毛利率		30.16%	提高4.69个百分点	25.47%
价格变动因素	单位售价(元)	0.86	28.69%	0.67
成本因素	单位成本(元)	0.60	20.59%	0.50
	其中:主要成本构成:直接材料(元)	0.47	22.26%	0.38
单位售价对毛利率的影响			16.62%	
单位成本对毛利率的影响			-11.93%	
其中:主要成本构成:单位直接材料对毛利率的影响			-9.96%	

4、量化分析各因素对净利润的影响程度

公司2025年相较2024年利润表主要变动科目情况如下:

单位:万元

项目	2025年度	2024年度	变动金额	变动率
一、营业总收入	238,599.95	259,108.67	-20,508.72	-7.92%
其中:营业收入	238,599.95	259,108.67	-20,508.72	-7.92%
二、营业总成本	185,003.90	205,361.49	-20,357.59	-9.91%
其中:营业成本	138,176.12	159,111.02	-20,934.90	-13.16%
税金及附加	2,141.10	1,938.68	202.42	10.44%
销售费用	1,451.04	966.23	484.81	50.18%
管理费用	14,445.00	12,929.78	1,515.22	11.72%
研发费用	30,277.49	32,691.84	-2,414.35	-7.39%
财务费用	-1,496.85	-2,276.05	789.20	不适用
其中:利息费用	369.23	516.10	-146.87	-28.46%
利息收入	1,860.60	2,794.10	-933.50	-33.41%
加:其他收益	5,272.91	6,345.38	-1,072.47	-16.90%
投资收益	-57.68	210.62	-268.30	-127.39%
公允价值变动收益	99.78	46.44	53.34	114.86%
信用减值损失	-3,120.25	-2,595.63	-524.62	不适用
资产减值损失	-1,679.00	-6,363.56	4,684.56	不适用
资产处置收益	0.02	23.50	-23.48	-99.91%
三、营业利润	54,111.83	51,413.92	2,697.91	5.25%
加:营业外收入	-	3.67	-3.67	-100.00%
减:营业外支出	38.07	0.73	37.34	5115.07%
四、利润总额	54,073.76	51,416.86	2,656.90	5.17%
减:所得税费用	3,321.13	2,951.97	369.16	12.51%
五、净利润	50,752.63	48,464.90	2,287.73	4.72%

由上表可见,公司2025年净利润增加主要系收入下降的同时,公司毛利率上升,并且2025年公司两年以上存货增速变缓,计提的资产减值损失较2024年减少所致。

(1)营业收入下降

2025年公司实现营业收入238,599.95万元,同比下降7.92%,营业收入下降的具体原因请详见问题“一、关于经营业绩。”之“(1)结合军工电子行业周期、市场竞争格局、产品结构变化、销售价格及成本管控措施,说明2025年营业收入下降但毛利率上升、净利润增加的原因”相关回复。

(2)毛利率上升

2025年公司营业收入下降7.92%的同时营业成本同比下降13.16%,毛利率有所上升,2025年主营业务毛利率42.33%,较2024年增长3.43个百分点,毛利率上升的具体原因详见问题“一、关于经营业绩。”之“(1)结合军工电子行业周期、市场竞争格局、产品结构变化、销售价格及成本管控措施,说明2025年营业收入下降但毛利率上升、净利润增加的原因”相关回复。

(3)资产减值损失减少

2025年公司资产减值损失1,679.00万元,较上年同期减少4,684.56万元,主要系两年以上存货增速放缓,新增计提的存货跌价准备较上年同期减少所致。

5、受产品和具体应用领域差异等因素影响,公司收入、毛利率及净利润的变动趋势与同行业可比公司存在一定差异

国博电子收入主要来源于T/R组件和射频模块、射频芯片,T/R组件和射频模块领域收入主要来自于T/R组件,可比公司主要为雷电微力、天箭科技,射频芯片领域可比公司主要为卓胜微、唯捷创芯、思瑞浦。公司与同行业可比公司收入变动、毛利率变动和净利润变动情况统计如下:

单位:万元

项目	公司名称	收入变动情况			净利润变动情况			毛利率变动情况		
		2025年度	2024年度	变动比例	2025年度	2024年度	变动比例	2025年度	2024年度	变动比例
T/R组件业务可比公司	雷电微力	74,049.63	117,974.50	-37.23%	16,434.35	34,267.50	-52.04%	36.12%	41.62%	下降5.50个百分点
	天箭科技	8,880.46[注1]	13,654.64	-34.96%	-22,573.26[注2]	1,603.67	-1507.60%	37.59%	51.28%	下降13.69个百分点
	平均值	41,465.05	65,814.57	-37.00%	-3,069.46	17,935.59	-117.11%	36.86%	46.45%	下降9.59个百分点
射频模块及芯片业务可比公司	卓胜微	372,609.46	448,693.18	-16.96%	-29,289.51	40,264.55	-172.74%	25.67%	39.49%	下降13.82个百分点
	唯捷创芯	222,096.23	210,304.02	10.36%	4,363.23	-2,372.51	不适用	25.30%	23.75%	上升1.55个百分点
	思瑞浦	214,209.13	121,953.82	75.65%	17,299.18	-19,721.69	不适用	46.64%	48.19%	下降1.55个百分点
	平均值	272,971.61	260,317.01	4.86%	-2,542.37	6,056.78	-141.98%	32.54%	37.14%	下降4.60个百分点
国博电子		238,599.95	259,108.67	-7.92%	50,752.63	48,464.90	4.72%	42.09%	38.59%	上升3.50个百分点
其中:T/R组件和射频模块		210,820.88	233,159.07	-9.58%				42.66%	39.10%	上升3.56个百分点
射频芯片		18,717.36	17,040.67	9.84%				30.16%	25.47%	上升4.69个百分点

注1:根据天箭科技2025年年度报告,天箭科技2025年度营业收入为-17,142.20万元,因军品审价审减导致收入为负数。上表系还原后的收入及毛利率。

注2:天箭科技2025年度净利润系2025年年度报告数据,未作还原。

(1)T/R组件和射频模块领域

公司与雷电微力、天箭科技的具体产品存在差异,雷电微力主要产品包括阵列天线,天箭科技主要产品为固态发射机。受2025年度军工电子行业周期性调整影响,2025年国博电子和同行业可比公司的营业收入均同比减少,变化方向一致。

毛利率方面,同行业可比公司主要产品的毛利率均同比下降;国博电子毛利率上升,变动趋势不一致主要系公司产品结构和应用领域更加广泛,且2025年度公司在优化供应链管理、降低原材料采购成本和提高生产工艺等方面取得成效所致。

净利润方面,雷电微力因客户需求变化调整按库龄计提的存货跌价准备增加,天箭科技因军品价格审核对以前年度销售合同进行了调整,调减当期营业收入2.60亿元;公司营业收入下降但净利润增加,主要系公司毛利率上升,并且2025年计提的资产减值损失较2024年减少所致。

(2)射频芯片领域

公司与卓胜微、唯捷创芯和思瑞浦的具体产品和具体细分领域存在差异,卓胜微主要产品为射频芯片,主要应用于移动通信终端、汽车电子等领域;唯捷创芯主要产品为射频前端芯片,主要应用于移动通信终端、消费电子、车载通信系统等领域;思瑞浦主要产品为信号链模拟芯片和电源管理模拟芯片,主要应用于工业、新能源和汽车、通信、消费电子和医疗健康等领域;国博电子主要产品为射频芯片,主要应用于移动通信基站,并积极拓展移动通信终端和卫星互联网等领域。2025年受5G-A、工业控制、汽车电子等市场需求影响,国博电子与唯捷创芯、思瑞浦的营业收入均同比增加,卓胜微由于下游客户库存结构优化调整等因素对出货节奏和收入形成一定影响。

毛利率方面,卓胜微处于Fab-Lite模式转型过程中,因持续的能力建设投入导致固定成本增加、毛利率下降;国博电子与唯捷创芯、思瑞浦依然采取Fabless的经营模式,由于具体产品应用领域不同,造成毛利率变动趋势不同。

净利润方面,唯捷创芯、思瑞浦当期实现扭亏为盈,其中,唯捷创芯随着车规级产品与Wi-Fi模组等高附加值新品收入占比的大幅提升,叠加供应链成本管控能力的持续增强,整体毛利率上升,实现了净利润的增长;思瑞浦主要得益于公司业务在汽车、AI服务器、光模块、新能源等市场的持续拓展,业务规模的显著扩大直接带动了净利润的增长。卓胜微处于Fab-Lite模式转型过程中,净利润同比下降。总体而言,由于公司与同行业可比公司在具体产品应用领域和经营策略的不同,造成净利润的变动趋势不同。

综上,受产品和具体应用领域、经营策略等因素影响,公司收入、毛利率及净利润的变动趋势与同行业可比公司存在一定差异。

(2)说明2025年第四季度收入占比较高、2026年一季度业绩下滑幅度较大的具体原因及合理性;结合主要客户构成、军品审价情况、公司收入确认政策以及年末资产负债表日前后收入截止性的相关情况,说明是否存在第四季度提前确认收入的情况

1、军工电子行业营业收入存在明显季节性特征,2026年一季度收入同比变动较小,净利润下降幅度较大

(1)军工电子行业的季节性特征

公司T/R组件产品的主要客户为各科研院所和整机单位,通常在四季度完成相关产品验收工作,因此军工电子行业的营业收入呈现一季度收入低、四季度收入高的季节性波动特征。对比申万“军工电子III”近两年的分季度收入占比情况,与公司不存在明显差异,具体如下表所示:

项目	年份	一季度	二季度	三季度	四季度
军工电子III	2025年	17.20%	25.03%	24.93%	32.84%
	2024年	21.11%	25.90%	21.26%	31.74%
国博电子	2024年	14.67%	30.20%	20.87%	34.26%
	2024年	26.75%	23.52%	19.72%	30.01%

从近两年的分季度收入结构来看,公司一季度营收占比偏低、四季度营收占比偏高,该收入分布情况与军工电子行业特征相符。

(2)2026年一季度收入同比变动较小

2026年一季度,公司实现营业收入31,887.87万元,同比减少3,113.77万元,下降8.90%,整体波动幅度较小。

公司2026年一季度收入同比下降,主要是受行业周期调整影响,2026年作为“十五五”规划开局之年,公司业务处于产业链中游,订单由整机单位逐级向上游传导。现阶段相关规划尚未完全落地,下游订单释放节奏有所延后,进而导致2026年一季度收入有所减少。

(3)2026年一季度净利润受多因素影响下降较大

2026年一季度公司实现净利润85.63万元,较上年同期减少5,667.51万元,同比下降98.51%,主要系:(1)营业收入下降,以及销售产品结构变化(毛利率相对较低的产品收入占比提升)的双重因素叠加影响,导致公司毛利润同比减少4,331.48万元;(2)应收款项账龄结构变化,导致公司本期计提的信用减值损失同比增加2,412.95万元。

综上所述,公司2025年第四季度收入占比较高、2026年一季度收入有所下降,符合军工电子的行业特点;2026年一季度净利润同比下降较大,受营业收入下降与长账龄应收账款增加导致的信用减值损失上升双重因素叠加影响,该业绩变动具有合理性。

2、公司主要客户构成保持稳定,当期未发生军品审价事项。公司收入确认政策未发生变更,保持了一贯性;各项收入确认均严格依据客户验收等外部证据,不存在第四季度提前确认收入的情况

(1)公司主要客户构成稳定

公司的主营业务聚焦于有源相控阵T/R组件与射频集成电路两大领域,其中T/R组件主要应用于有源相控阵雷达;射频集成电路则包括射频模块及射频芯片,主要用于移动通信、通信感知、卫星通信等系统设备和手机、无人机、物联网等终端产品。公司依托化合物半导体核心技术体系,合理布局一代(Si)、二代(GaAs)、三代(GaN)半导体射频IC和模块的技术研究和产品开发,积极拓展低轨卫星、商业航天、通信感知和6G移动通信等新兴市场。

2026年一季度前五大客户收入情况如下:

单位:万元

客户名称	客户性质	2026年一季度收入	2025年四季度收入
B公司	民营企业	15,394.74	12,386.76
E集团	央国企及事业单位	4,985.74	15,789.63
M集团	央国企及事业单位	4,359.85	27,137.81
D集团	央国企及事业单位	3,235.65	10,296.74
中国电科	央国企及事业单位	625.72	3,012.75
小计		28,601.71	68,623.69
季度营业收入		31,887.87	81,748.83
占季度营业收入的比例		89.69%	83.94%

2026年第一季度的主要客户与2025年第四季度重合度较高。其中B公司、E集团、M集团、D集团等四家单位均在2025年第四季度和2026年第一季度前五大客户之列,为公司长期稳定合作方。受行业周期性调整、下游项目分批交付及阶段性采购需求波动影响,客户排名结构发生小幅变动,A集团为公司2025年第四季度前五大客户,2026年第一季度为公司第六大客户;中国电科2025年第四季度为第六大客户,2026年一季度对应项目集中落地、订单交付增加,本期为第五大客户。

(2)军品审价情况

2023年至2026年一季度公司不存在军品审价调减收入的情况。

(3)公司收入确认政策

公司产品收入区分T/R组件业务和非T/R组件业务。T/R组件业务,对于尚未审价的产品,以客户确认收到货物并验收作为收入确认的时点,按合同暂定价格确认收入,待价格审定后签订补价协议或取得补价通知单时确认价格差异,对于无需审价的产品,在实际交付并取得验收文件时按合同价格确认收入;非T/R组件业务,以客户确认收到货物并签收作为收入确认的时点。公司收入确认政策未发生变更,具有一贯性。

(4)年末资产负债表日前后收入截止性的相关情况

公司严格执行收入确认政策,区分业务类别,以验收单/签收单作为确认收入的关键单据,每笔收入均取得关键单据,依据验收单/签收单落款日期,严格区分收入确认期间。

持续督导机构及年度审计机构针对资产负债表日前后确认的营业收入选取样本,核对检查销售合同、出库单、客户验收/签收单、期后回款等支持性文件,以评价营业收入是否在恰当的期间确认;获取了公司报告期内的销售收入明细账,对资产负债表日前后1个月的收入确认凭证执行了截止性测试。经核对客户验收/签收单据日期与对应的收入确认期间,未发现营业收入跨期确认的情形。

综上,公司2025年度和2026年度一季度客户构成保持稳定,不存在军品审价审减收入的情况,收入确认政策保持一贯性,严格区分收入确认期间,不存在提前或延后确认收入的情形。

(三)结合行业需求变化、订单交付节奏、产品结构变化、季节性因素等,说明公司第四季度实现大额利润、2026年一季度业绩大幅下滑的原因,各季度毛利率大幅波动的原因及合理性

1、受行业周期、订单交付节奏及计提环账准备等多重因素影响,2026年一季度净利润大幅下滑

(1)公司所处的行业需求变化和订单交付节奏

T/R组件领域,2026年为“十五五”规划的开局之年,目前仍然处于规划的启动阶段,订单释放节奏存在一定滞后。订单交付节奏主要受季节性因素影响,主要客户通常于年初拟定采购计划,年中由各供应商安排生产,在年底集中交付、验收,导致公司历年收入均呈现四季度收入高、一季度收入低的季节性特点,两个季度的收入不具有可比性。公司历年分季度收入统计和军工行业上市公司分季度收入统计情况具体见一、经营业绩(二)1回复。

射频集成电路领域,5G/6G、卫星互联网、低空经济等新型基础设施发展迅速,为满足多样化的通信需求,高效率、智能化和多样化已成为通信技术发展的核心驱动力之一,射频集成电路正从单一通信功能向“通信-感知-计算”融合方向升级,行业需求持续增加。订单交付节奏受季节性因素影响较小,新产品发布节奏稳定,各季节的射频芯片采购、生产、供货节奏更加稳定。

(2)2026年度第一季度产品结构呈现一定变化,收入同比略有下降

2026年第一季度公司产品分结构同比变动情况如下:

单位:万元

收入	产品	2026年一季度				2025年一季度			
		收入	成本	毛利率(%)	收入占比(%)	收入	成本	毛利率(%)	收入占比(%)
主营业务收入	T/R组件和射频模块	25,024.27	16,585.52	33.72	78.48	29,619.46	16,660.14	43.75	84.62
	射频芯片	5,188.72	3,683.60	29.01	16.27	3,560.67	2,397.36	32.67	10.17
	其他芯片	1,030.53	397.78	61.40	3.23	1,131.21	383.70	66.08	3.23
其他业务收入	其他	644.35	498.81	22.59	2.02	690.30	506.80	26.58	1.97
合计		31,887.87	21,165.71	33.62	100.00	35,001.64	19,948.00	43.01	100.00

由上表可见,2026年第一季度公司营业收入31,887.87万元,较2025年同期下降8.9%。T/R组件和射频模块收入减少4,595.19万元,同比下降15.51%。其中,T/R组件收入同比下降44.57%,收入占比下降22.70个百分点;射频模块收入同比增加47.66%,收入占比上升16.55个百分点。

T/R组件和射频模块领域,2026年作为“十五五”规划开局之年,T/R组件受行业周期调整影响,下游批产订单释放节奏有所延后,T/R组件产品具有高度定制化的特点,2026年一季度交付的产品结构中,单价较低的品类占比较高,导致2026年一季度T/R组件和射频模块产品结构较2025年同期出现较大变化。从细分数据来看,2026年一季度公司T/R组件和射频模块产品单位售价上涨的幅度低于单位成本上涨的幅度,T/R组件和射频模块2026年一季度毛利率由43.75%下降至33.72%,下降10.03个百分点。本期各影响因素具体拆解如下:

T/R组件和射频模块		2026年一季度		2025年一季度
		金额/值	变动率/变动值	金额/值
毛利率		33.72%	下降10.03个百分点	43.75%
价格变动因素	单位售价(元)	222.72	108.91%	106.61
成本因素	单位成本(元)	147.61	146.16%	59.97
	其中:主要成本构成:直接材料(元)	96.81	145.40%	39.45
	直接人工(元)	0.14	266.89%	0.04
	制造费用(元)	11.63	124.28%	5.18
单位售价对毛利率的影响			29.32%	
单位成本对毛利率的影响			-39.35%	
其中:主要成本构成:单位直接材料对毛利率的影响			-25.75%	
单位直接人工对毛利率的影响			-0.05%	
单位制造费用对毛利率的影响			-2.89%	

射频芯片领域,从细分数据来看,2026年一季度公司射频芯片产品平均单位售价下降12.10%,单位成本下降7.32%。单位售价下降的幅度超过单位成本下降的幅度,射频芯片2026年一季度毛利率由32.67%下降至29.01%,下降3.66个百分点。本期各影响因素具体拆解如下:

射频芯片		2026年一季度		2025年一季度
		金额/值	变动率/变动值	金额/值
毛利率		29.01%	下降3.66个百分点	32.67%
价格变动因素	单位售价(元)	0.82	-12.10%	0.93
成本因素	单位成本(元)	0.58	-7.32%	0.63
	其中:主要成本构成:直接材料(元)	0.45	-6.45%	0.48
单位售价对毛利率的影响			-9.27%	
单位成本对毛利率的影响			5.61%	
其中:主要成本构成:单位直接材料对毛利率的影响			3.80%	

(3)受多因素影响,2026年一季度净利润有所下降

公司2026年一季度相较2025年一季度的利润表主要变动科目情况如下:

单位:万元

项目	2026年一季度	2025年一季度	变动金额	变动率
一、营业总收入	31,887.87	35,001.64	-3,113.77	-8.90%
其中:营业收入	31,887.87	35,001.64	-3,113.77	-8.90%
二、营业总成本	30,964.65	28,861.88	2,102.77	7.29%
其中:营业成本	21,165.71	19,948.00	1,217.71	6.10%
税金及附加	294.70	428.81	-134.11	-31.27%
销售费用	206.98	254.55	-47.57	-18.69%
管理费用	2,554.64	2,833.34	-278.70	-9.84%
研发费用	6,850.32	5,957.56	892.76	14.99%
财务费用	-107.70	-560.38	452.68	不适用
其中:利息费用	76.61	101.38	-24.77	-24.43%
利息收入	202.92	662.31	-459.39	-69.36%
加:其他收益	2,213.38	1,395.96	817.42	58.56%
投资收益	13.09	-128.37	141.46	-110.20%
公允价值变动收益	34.06	51.78	-17.72	-34.22%
信用减值损失	-3,962.41	-1,549.46	-2,412.95	不适用