证券代码：601138 证券简称：工业富联

富士康工业互联网股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-002

|  |  |
| --- | --- |
| **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 |
| **参与单位名称** | 兴业证券、汇丰前海证券、信达证券、美林(亚太)、长信基金、普徕仕（香港）、兴证全球基金、申银万国证券、东方证券、平安证券、上海景林资产、广发证券、平安银行、柏骏资本、东亚前海证券、富国基金、摩根大通证券、S&P Global Market Intelligence、UG Investment、华创证券、长盛基金、国投瑞银基金、巴克莱亚洲、中泰国际资产、华源证券、国寿安保基金、中信证券、明大投资、汇添富基金、开源证券、中原证券、安联证券、华西证券、太平基金、淳厚基金、美林证券、民生银行、上海摩旗投资、中海基金、东北证券、华安基金、永赢基金、上海筌笠资产、上海沣杨资产、北京衍航投资、恒泰证券、瑞银证券、Value Partners Limited、招银国际证券、Bloomberg Intelligence、中信里昂证券、国海证券、Citigroup、浦银安盛基金、信达澳银基金、Morgan Stanley、国海富兰克林基金、中庚基金、西部证券、华夏基金、长城证券、人保资产、宏利基金、财通证券、山西证券、南方基金、银华基金、平安养老保险、中信保诚资产、深圳昭图投资、东方红资产、中银国际证券、J.P. Morgan、上海瀛赐私募、中邮人寿保险、大家资产、安信基金、五矿证券、东方财富证券、北京禹田资本、泰康资产、中金基金、金鹰基金、博道基金、民生加银基金、交银施罗德基金、农银汇理基金、Grand Alliance Asset Management Limited、东方阿尔法基金、易米基金、泉果基金、中金公司、长江证券、国信证券、国泰海通证券、德邦证券、Willing Capital、Millennium、Point 72、宝盈基金、博普资产、瓴仁投资、聚鸣投资、工银瑞信基金、博时基金、中信建投证券、诺安基金、招商基金、嘉实基金、融通基金、国泰基金、华安证券、璟澄资本、国盛证券、大成基金、鹏华基金、长城基金、国联基金、九益私募、亚威投资、润晖投资、天风证券、英大证券、君昊投资、前海钰锦等。 |
| **时间** | 2025年08月15日15:00-16:00 |
| **地点** | 通过现场会议结合线上会议方式召开 |
| **上市公司**  **接待人员姓名** | |  |  | | --- | --- | | 董事长&总经理  董事会秘书  财务总监  独立董事  证券事务代表 | 郑弘孟  刘宗长  沈道邦  廖翠萍  揭晓小 | |
| **投资者关系活动主要内容介绍** | **Q1:祝贺公司在上半年取得的成绩，请问公司目前GB200上量节奏怎么样，三季度是否可以给一些指引？**   * 首先，公司 GB200 系列产品正在按计划加速生产出货。在组装良率与客户测试方面，第二季度较第一季度实现了大幅优化与提升；系统级机柜调试时间显著缩短，同时自动化组装流程顺利导入，有效改善了整体生产与交付节奏。 * 第二，为应对客户持续增长的需求，公司已在全球多个厂区扩充产能，并部署全自动组装线。   截至目前，各项效率与良率指标均较第一季度实现显著改善，产品出货节奏进一步提速。展望第三季度，公司预计GB200出货量将延续强劲的增长势头。GB300新品的推出有望进一步释放公司营收与盈利的成长潜力。  **Q2：请问在二季度GB200的良率、产能利用率是否已达到最高水平？后面获利还有没有提升空间？此外，目前订单的能见度情况如何，主要是来自哪些客户？**   * 首先，第二季度 GB200 的组装良率已较第一季度实现显著优化，到目前更是实现了大幅提升，产能利用率相较此前有很大幅度的提升，在三季度还会进一步改善。 * 第二，展望后续，在多重利好因素的带动下，GB200有望为下半年整体营收及获利的改善提供支撑，同时为公司 AI服务器业务在下半年保持高成长的势头奠定基础。 * 第三，从客户结构看，当前主要订单来自各家北美大型云服务商，同时主权客户及品牌客户的案子也在同步推进，整体需求非常好。要强调的是，客户不会因GB200/GB300产品切换进行砍单。此外，随着产品的迭代,公司客户数不断地在增加,下一代产品也有向现有客户积极地推进，今年预计会维持一季比一季好的态势。   **Q3：请问GB300进度如何，怎么看下半年GB300出货的节奏？这部分单台利润怎么样，有机会比GB200更好吗？**   * 首先，就GB300而言，公司已收到部分大型云服务商客户的明确出货需求，当前已具备该系列产品的生产能力，具备量产条件。整体来看，公司对于下半年AI服务器业务持乐观态度，除GB200持续放量外，GB300亦将逐步进入实质出货阶段。凭借此前在GB200系列所积累的整机设计优化、散热系统工程及自动化测试方面的深厚经验，公司对GB300系列产品的出货节奏充满信心。 * 第二，关于单台盈利能力，由于公司前期在GB200已积累相当的经验，叠加自动化导入及效率优化，其单台利润存在超过GB200的潜力。随着后续产品稳定量产并实现规模效应，GB300在明年有望成为公司AI服务器业务盈利的重要支撑点。   **Q4:请问公司怎么看交换机的成长速度，第二季800G出货怎么样，第三季度、下半年能不能延续上半年比较高速的成长？**   * 首先，2025年上半年，公司800G交换机出货实现了快速放量，800G交换机营收成长迅猛，同时低速产品占比进一步降低，产品结构进一步优化。 * 第二，展望下半年，公司预计800G交换机仍将延续高成长态势。随着AI训练与推理模型对算力与网络带宽的需求不断提升，高速交换机的需求持续增长。与此同时，公司已在全球多个生产基地建立起稳定的交付体系，具备灵活、高效的供应能力，不仅能够保障客户的及时需求，也有助于持续巩固在全球主要海外、以及国内客户中的份额。   就后续而言，公司预期800G产品会是2025-2026年的出货主力，有望成为交换机业务的核心增长引擎。同时，公司与多家客户协同开发的CPO(共封装光学)新一代ASIC及1.6T交换机也在推进当中，后续将逐步推向市场。综上，公司对交换机业务，特别是高速交换机产品持乐观态度，预计该业务将持续受益于AI集群算力带宽升级趋势，持续为公司带来新增收入贡献。  **Q5:如何看待ASIC AI服务器/机柜的展望，请问公司参与环节和价值量怎么样，比如TPU ASIC的参与程度、和Meta等大型客户合作进展如何？**   * 首先，在AI模型持续发展与服务器能效需求提升的趋势下，越来越多云服务商（CSP）与超大规模客户（Hyperscalers）倾向自研或客制化ASIC加速芯片，以因应特定AI训练或推理场景。根据北美各大云服务商发布的最新指引，行业前景在2025年将保持向好态势，尤其到2026年发展势头更为乐观，出货量以及节奏都超出市场预期。后续，随着这些ASIC方案陆续进入部署期，ASIC AI服务器/整机柜系统的需求有望在明年放量，成为AI基础设施的重要一环。 * 第二，关于合作进展，公司不就单一客户进行回应，但是可以讲的是，目前公司与主要大型从业者都有合作，不只是做系统，除组装外，多个环节已深度参与其中。 * 第三，由于相关产品为高度客制化，其盈利能力显著优于通用服务器产品。后续，预计在出货规模逐步扩大、以及产品组合优化的带动下，明年会在营收、利润方面较今年实现更高的增长贡献。   **Q6：请问精密机构件下半年怎么展望，如果明年主要客户有大的改款，是不是会有望带来单价及盈利能力的进一步提升？**   * 首先，公司机构件业务在今年上半年表现优异。受益于某些特定AI机种热销，精密机构件出货优于市场表现。 * 第二，展望下半年，机构件业务预计将呈现稳中有进的走势，NPI导入节奏很顺利，公司也同步投入了相关资源进行产品迭代与制程优化，争取实现业务规模与盈利能力的双提升。 * 第三，针对明年的展望，如果客户推动下一轮重大改款，公司有望在工艺复杂度等多个维度受益，进一步支撑整体业务的盈利成长。基于公司此前与大客户的长期合作基础，公司已经积累了丰富的开发与量产经验，有能力快速响应客户需求，把握新一轮产品迭代所带来的市场机会。   综上，公司对机构件业务在下半年及明年的表现持积极态度，预期在产品加工工艺难度提升、客户产品周期迭代的双重带动下，有机会实现更好的盈利弹性。  **Q7:请问怎么看机器人行业的发展，公司有计划参与其中吗？**   * 首先，公司一直非常关注机器人行业的发展趋势。在机器人、包括人型机器人等相关概念成为二级市场热点之前，已深度参与机器人的设计、开发和投资，当前相关产品已应用在公司多个业务的自动化产线当中，包括刚才在简报中提到的无人叉车、AMR、复合机器人、协作机械臂等，主要聚焦于工厂内部物流、人机协作生产、检测与维修等应用场景。 * 未来，公司将继续依托在精密制造、自动化设备、及AI领域的综合优势，结合我们内部在智能制造场景中的大量实践需求，投入AI+机器人、包括人型机器人产品的生产，预计今年年底有望实现在AI相关产品产线的导入。   综上，公司对机器人行业的发展持积极态度，正逐步完成技术布局并具备初步交付能力，未来将稳步推进产业化路径，并视需求适时扩大产品线与商业化规模。  **Q8****：请问公司后续在市值管理以及分红方面，有怎样的规划或考虑？**   * 从市值管理角度来看，公司一直坚持以基本面为核心，通过推动主营业务成长、实现高质量发展，来支撑股价的稳步提升。公司也会在后面持续加强与资本市场的沟通，努力让公司的价值被更充分地理解和认可。 * 在分红方面，自2018年首次上市至今，公司累计共实施7次现金分红，累计现金分红总额约565.44亿元人民币。后续在确保公司持续投入和稳健运营的前提下，公司将综合考虑年度盈利情况、现金流状况及发展规划，适时提出具有可持续性的分红方案，让股东真正分享到公司发展的成果。 |
| **附件清单（如有）** |  |