

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

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 checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 <p style="text-align: right;">编号：2024-004</p>								
参与单位名称	<p>杭州汇升投资、中泰证券、全球人寿保险、S&P Global Market Intelligence、SCRIPTS Asia、汇丰前海证券、华泰证券、M&G Investments (Hong Kong)、招商证券、国海证券、Citigroup、北京鸿道投资、富敦投资、江西高旗投资、信达证券、国信证券、招银国际证券、上银基金、中国国际金融、上海荟金私募基金、上海尚雅投资、国融基金、德邦证券、国华人寿保险、华泰证券、中原证券、国金证券、中邮证券、农银国际证券、中荷人寿保险、德邦证券、三亚鸿盛、上海有谱投资、美林（亚太）、中信保诚资产管理、中邮创业基金、华安基金、东北证券、西部证券、Sanford C. Bernstein (Hong Kong)、江苏瑞华投资、兰馨亚洲投资、广发证券、太平洋证券、上海元昊投资、太平基金、泰达宏利基金、中信银行、中信里昂证券、兴业证券、UG Investment、天风证券、招商局资本、上海筌笠资产、北京黑森投资、嘉实基金、浩成资产、九泰基金、金元顺安基金、Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong)、汇丰晋信基金、银河证券、上海睿郡资产、国投瑞银基金、景顺纵横投资、华乐资本、Oscar and Partners Capital、工银国际证券、东兴基金、美林（亚太）、财通证券、易米基金、长盛基金、笃正资本、深圳华强鼎信投资、平安银行、摩根士丹利、瑞士信贷(香港)、诺德基金、上海非马投资、海南飞恒私募基金、太平基金、上海和谐汇一、深圳凯丰投资、中信保诚基金、碧云银霞投资、富安达基金、花旗环球金融亚洲、IGWT Investment、上海国鸣投资、国泰证券、建信基金、上海弥远投资、上海石锋资产、中信保诚基金、中信建投证券、山西证券、永丰证券、耕霖(上海)投资、Morgan Stanley、国泰君安证券(香港)、华夏东方养老资产、汇添富基金、粤开证券、上海摩旗投资、汇丰前海证券、交通银行</p>								
时间	2024年9月27日 15:00-16:00								
地点	公司通过线上会议形式与投资者沟通交流								
上市公司接待人员姓名	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%;">董事长&总经理</td> <td>郑弘孟</td> </tr> <tr> <td>董事会秘书</td> <td>刘宗长</td> </tr> <tr> <td>独立董事</td> <td>李昕</td> </tr> <tr> <td>证券事务代表</td> <td>揭晓小</td> </tr> </table>	董事长&总经理	郑弘孟	董事会秘书	刘宗长	独立董事	李昕	证券事务代表	揭晓小
董事长&总经理	郑弘孟								
董事会秘书	刘宗长								
独立董事	李昕								
证券事务代表	揭晓小								
投资者关系活动	1) 祝贺贵司在上半年取得优异成绩。请问董事长对今年云计算板块的表现有怎样的展望？如何看待AI server整体市场需求，高速成长是否还可持续？								

<p>主要内容介绍</p>	<p>尽管最近市场可能有担忧的声音，但依然要强调的是不必担心需求下滑。AI 是基础设施建设，要先有基础设施，再谈其他，客户目前还在布基建、跑军备竞赛的阶段，投资回报很好，且需求很大。最近英伟达 CEO 黄仁勋在旧金山举行的高盛技术会议也提到，the demand for this is just incredible. 这种（指在 AI 上的）投资回报非常惊人，每花费 1 美元，客户就能换来 5 美元的租赁收入，所有都被预订一空，市场供不应求。AI 以后会影响每个人的生活，有很多行业都在开始拥抱 AI 的变革，其中包括有 AI+手机、AI+城市交通管理等，一切才刚刚开始。AI 的需求市场是非常庞大的，因此有关云计算的板块会随着 AI 市场的放大而相应变化。</p> <p>根据 Trendforce，当前 AI 训练、推理服务器还在保持快速成长，2024-2027 年的年增预计在 20%-33% 左右。这一快速成长的趋势和我们观察到的客户需求是一致的，公司看到很多需求来自于云服务商、品牌以及 NCP（也就是 Nvidia Cloud Partner）等各类客户——他们都表现出对训练、推理服务器的强劲需求、以及对于下一代我们和客户共同研发设计下一代的新产品的需求，所以无需担心。公司层面，预计下半年云计算还会保持持续向好的态势，今年 AI 贡献占公司云计算总收入 40%，AI 服务器占全球市场份额的 40%；我们会努力做到一季比一季好，越来越好。</p> <p>2) 想请问管理层当前 GB200 新品进度推进进展如何，大概价值量多少，怎么看推出后对业绩的贡献？</p> <p>对于产业链传出的一些传闻无需担忧，新品推出前的小问题会被市场放大。公司正全力推进，进度如市场预期的一样。进度上来看，开发正按照计划进行，由于我们是“early bird”是早鸟参与，我们的技术、研发能力在行业内都在遥遥领先，公司也将会是第一批交货的供应商。</p> <p>综上，随着新品后续顺利推出并投入市场，考虑到客户如此大的需求，预计未来会对营收、获利会有较为显著的贡献。</p> <p>3) 此前公司多次提到全产业链优势，想问如果后续有其他供应链公司加入，优势是否还有望持续保持，预计 GB200 的利润水平可以和以前 AI 服务器差不多吗？</p> <p>公司的优势主要体现在全产业链完整的研发制造能力、在全球多个地区多元化布局、以及对供应链把握等，针对 GB200 新品的情况，预计后续公司的优势会得到更好的体现。</p> <p>原因在于，公司与客户合作的模式不是简单的代工，很大一部分是需要服务器厂商能够用自己供应商去设计，并且自己有生产能力。公司从设立以来，始终坚持 ODM（Original Design Manufacturer）。当前行业内，具有完整产业链的研发制造能力可以说只有我们这一家。同时我们对于供应链把控能力比较好，这些都有助于获利水平的改善，以及我们在市场份额方面的提升。</p> <p>获利方面，未来 AI 服务器板块由于 GB200 这个产品的加入，在未来开始大量出货的时候，营收会急剧增加。因为营收急剧增加，毛利率有可能会被一定程度上稀释，但是毛利额会增加，营业费用也可以得到控制，所以端、网、云、整体盈利能力加起来能够维持在一个合理的水平。</p>
----------------------	--

4) 想了解一下 GB200 的需求情况，如果出货可能延迟，是否会影响客户整体需求？下游客户关于 NVL 36 和 72 采纳的倾向是怎么样？

客户整体 GB200 需求一定都是比较强的，客户包括大型云服务商、NCP（Nvidia Cloud Partner），同时公司也很积极地经营品牌客户。因为 GB200 本身本益比非常好，能耗下降四分之三的同时算力大幅提升，对于客户是非常划算的选择。

从供给端看，36 和 72 我们都有出货。我们主要还是看数据中心电力供应的问题，整体 AI 服务器对于电力的需求都非常大。国际能源署的报告提到，ChatGPT 每响应一个请求需要消耗 2.9 瓦时，相当于一个 5 瓦的 LED 灯泡亮 35 分钟。考虑到每天几十亿次搜索，一年内消耗相当于一座小型核电站的发电量。更不用说未来以集群形式存在的 GB200，大规模部署机柜的电力消耗对于数据中心是很大的考验。

如果马上建制，不同数据中心电源供应不太一样，有些只能符合 36 建制的要求，有些客户数据中心电源供应已可符合 72 的要求。中长期的规划主要是 72，因为整体效率及经济效益比较高，有足够电力的数据中心会更倾向于 72。

5) 请问交换机 800G 产品出货节奏如何，对网通业务的营收和获利是否会有提振？

上半年，受益于数据中心 AI 化及网络升级迭代，该业务板块在上半年实现同比高单位数增长，第二季度单季同比增长高达 20%，AI 服务器相关的 400G、800G 高速交换机营收同比增长 70%，800G 交换机亦开始出货。公司高速交换机产品组合涵盖 Ethernet、Infiniband 以及 NVLink Switch 的多元部署，预计全年可贡献增量。

未来，人工智能所催生的需求正在重塑数据中心交换机市场。当前，人工智能工作负载和相关数据中心基础设施实现快速增长，对交换机的交换容量和端口速率提出更高要求，推动需求向更高性能产品迭代。Dell’Oro 及 IDC 等研究显示，随着 AI 数据中心的建设和升级，网络交换机市场将迎来蓬勃发展，预计 2023-2026 年间，AI 数据中心网络交换机的收入复合年增长率达到 55%。同时，AI 算力需求爆发也将推动数据中心用交换机向 800G 加速升级。

当前 800G 交换机已经陆续开始出货，预计下半年，特别是第四季度，会有大量的出货，对营收和获利都会有积极影响，敬请期待。

6) 如何看今年以及明年机构件业务的成长？市场有一些关于材料、份额的传闻，可能市场会有一些担忧，请管理层解答，谢谢。

行业来看，2024 年 Q2 全球智能手机出货量年增率 8%，连续四个季度正增长，2024 重回增长拐点。2024 上半年，公司机构件业务较去年实现双位数增长，实现了高于预期的增长水平。下半年将持续和客户保持良好的合作，提供高质量的制造技术，做好新产品的开发导入。AI+手机预计将推动智能手机进入增长长期。市场份额一直以来都较为稳定，公司不担心在高端机型的份额问题。

公司希望强调的是，结构件的利润主要来自于良率和效率，而不是材料成本，不管怎么调整，关键还是在于对重要的材料和工艺技术的把握，包括可塑性、散热性、上色性、轻量性等，要考虑到材料和工艺成本良率这些指标，这些我们都掌握的很好，无需担心。

	<p>7) 我们看过往公司一直都保持了比较高的分红，想请问管理层未来是否会保持这样的高分红水平？</p> <p>资本市场对高分红重回报愈发重视。国务院颁布的新“国九条”明确，要加大对分红优质公司的激励力度，多措并举，推动提高股息率，增强分红稳定性、持续性和可预期性。工业富联积极响应现金分红监管号召，也积极响应“共同富裕”，努力回报广大股东和投资者的信任与支持。</p> <p>2023年，公司现金分红总额及比例创新高，分红率54.8%，现金分红总额115.2亿元，分红金额在A股5,000余家上市公司中位列23位，高居电子行业分红榜第一。上市以来累计分红超438亿元。</p> <p>未来，公司将继续努力经营，回馈股东，持续以真金白银向市场传递信心，切实增强投资者回报，更好传递价值、创造价值。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	