

# 海外

证券研究报告

2024年08月22日

## Fabrinet FY24Q4 点评：数通产品收入持续增长，后续指引乐观

作者

孔蓉 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110521020002  
kongrong@tfzq.com

李泽宇 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520110002  
lizeyu@tfzq.com

**公司发布 FY24Q4 财报：收入利润均超预期。** FY24Q4 实现收入 7.5 亿美元，超彭博一致预期 2.8%。经调整 EBIT 8024 万美元，超彭博一致预期 3.0%。经调整净利润 8804 万美元，超彭博一致预期 7.0%。

**按产品分类来看，光通信领域，数通收入持续增长，电信收入环比下降比预期温和。非光通信领域，汽车工业环比恢复明显。** 光通信收入 6.0 亿美元，qoq+1%，yoy+19%；其中，数通收入 3.1 亿美元，qoq+3%，yoy+63%，电信收入 2.8 亿美元。非光通信收入 1.6 亿美元，其中，汽车工业收入 8600 万美元，工业激光收入 3210 万美元，其他收入 3870 万美元。

**光通信领域：**1) **数据通信：**面向 AI 和相关应用的 800G 产品是最大的收入贡献者（本季度 800G 及以上产品收入为 2.6 亿元，占光通信收入的 43%），部分被一个长期运行的 100G 项目的结束所抵消。公司对当前和下一代数据通信技术的强劲需求趋势态度积极。2) **电信：**持续的库存消化仍然抑制传统电信产品的收入，这种影响部分被数据中心互连产品以及新电信系统项目的贡献所抵消。公司预计最近规模不等的系统定点将在 FY25H2 开始对收入产生贡献。这些新定点使公司对长期电信收入趋势持乐观态度。

**非光通信领域：**本季度的收入 qoq+12%，主要归因于汽车收入的增长，短期的库存吸收问题已解决。公司预计 FY25Q1 所有主要产品类别的收入都将环比增长。

**产能扩展：**公司已决定 FY25 在 Chonburi 园区启动 10 号楼的建设，10 号楼将达到 200 万平方英尺，预计从动工到完工大约需要一年半的时间，建设 10 号楼资本支出大约为 1.1 亿美元。Chonburi 园区的第一座 Chonburi 建筑 8 号楼现有的 50 万平方英尺空间已全部投入使用。9 号楼约 100 万平方英尺，约两年前启用，现正快速填满。

**后续展望：**公司预计 FY25Q1 收入将在 7.6-7.8 亿美元之间。公司预计 EPS 将在 2.33-2.40 美元。公司认为 FY25Q1 将是又一个强劲季度，预计所有主要产品领域的收入都将环比增长，预计数据通信的增长主要由先进的高速率产品推动，预计电信收入将由于数据中心互连产品的增长和最近的新项目定点而增加；预计汽车和激光领域的收入也将环比增长。

公司本季度业绩表现亮眼，AI 需求驱动下数通收入环比持续增长，电信收入因库存消化问题环比略有下降，公司预计新定点将在 FY25H2 开始贡献收入。非光通信领域，汽车工业的库存问题解决本季度环比恢复良好，预计未来主要产品类别的收入都将环比增长。我们认为 AI 需求强劲，电信新定点，非光通信业务环比修复下，公司业绩在 FY25 财年有望稳健增长。

**风险提示：**行业竞争格局激化、宏观经济下行、新产品销售进展不及预期、下游需求减少等。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	卖出	预期股价相对收益 -10%以下
		强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com