

## 联合研究 | 港股公司点评 | 鸿腾精密 (6088.HK)

# AI 多产品布局加速，增长新引擎全面启动

### 报告要点

鸿腾精密依托其“3+3”核心战略，正精准卡位未来科技浪潮。公司不仅在电动汽车和消费电子领域持续深耕，更积极拥抱 AI 时代。光模块、连接器、液冷等产品有望在人工智能和数据中心需求的爆发中占据领先地位。通过全球化布局和卓越的制造能力，鸿腾精密正将 AI 的巨大潜力转化为坚实的增长动力，盈利的持续增长可期。

### 分析师及联系人



于海宁

SAC: S0490517110002  
SFC: BUX641



杨洋

SAC: S0490517070012  
SFC: BUW100



刘泽龙

SAC: S0490525040002



蔡少东

SAC: S0490522090001

鸿腾精密 (6088.HK)

2025-09-05

联合研究 | 港股公司点评

投资评级 增持 | 维持

## AI 多产品布局加速，增长新引擎全面启动

### 事件描述

鸿腾精密发布 2025 年中报。报告期内，公司实现营业收入 2305 百万美元，同比增长 11.5%；期内利润 30 百万美元，同比下降 7.5%。

### 事件评论

- 营收增长但各业务分化显著。**2025 年 H1，公司整体业务实现增长，营收达到 2305 百万美元，较去年同期增加 11.5%。**增长主要由云端网路设施、电脑及消费性电子以及汽车业务驱动。**其中，汽车业务表现最为亮眼，营收同比大增 102.3%至 460 百万美元，主要归因于 2024 年 12 月完成对德国 Auto-Kabel 集团的收购。云端网路设施业务同样增长强劲，营收同比增加 35.7%至 354 百万美元，这得益于人工智能带动服务器市场需求提升。电脑及消费性电子业务营收也取得 14.3%的增长。**部分传统业务面临挑战。**作为曾经主要营收来源的智能手机业务，因品牌公司高阶智能手机产品结构变化，营收下滑 12.1%至 365 百万美元。系统终端产品业务营收减少了 12.4%，主要系：1) 手表无线充电产品的出货量下滑；2) 品牌客户新款无线耳机产品不再标配充电线，充电线产品出货量减少。
- 深化 AI 技术合作，抢占 CPO 发展先机。**鸿腾精密正深化其在全球顶尖 AI 硬件生态中的战略地位，持续支持博通的共封装光学 (CPO) 技术蓝图。鸿腾正在为博通的 Tomahawk 5 Baily 平台大规模量产核心硬件，包括其创新的无焊接 LGA 插座、远端可插拔激光源 (PLS) I/O 外壳及专用连接器组件。这些专为新一代数据中心设计的元件，解决了高密度系统集成、散热及可靠性等关键挑战，其无焊接设计更是简化了组装流程，并确保了良率与稳定性。博通表示，公司对于 CPO 技术在超大规模数据中心的扩展具有重要作用。双方已计划共同开发下一代单通道 200GCPO 平台，旨在携手应对 AI 与高效能运算 (HPC) 工作负载的快速增长需求，共同打造支撑未来 AI 基础设施的尖端互连解决方案。
- 鸿腾精密加速中东市场布局，本地化战略成果初步显现。**鸿腾精密正全力加速其电动车充电业务在中东地区的战略拓展，并已取得显著成效。其全球车用品牌 Voltaira 旗下的皇家系列 (Royal Series) 交流充电桩，近期成功获得了沙乌地标准组织 (SASO) 的官方认证。变色龙系列交流桩和高功率 Voltaira SE 直流充电桩也早已通过 SASO 认证。鸿腾计划在沙乌地建设制造工厂，以支持沙国的 "Saudi Made" 国产化愿景，标志着公司正从单纯的硬件供应商，向为中东北非地区量身打造完整智慧移动方案的综合服务商迈进。
- 鸿腾精密依托其 "3+3" 核心战略，正精准卡位未来科技浪潮。**公司不仅在电动汽车和消费电子领域持续深耕，更积极拥抱 AI 时代。光模块、连接器、液冷等产品有望在人工智能和数据中心需求的爆发中占据领先地位。通过全球化布局和卓越的制造能力，鸿腾精密正将 AI 的巨大潜力转化为坚实的增长动力，盈利的持续增长可期。预计公司 2025-2027 年营业收入为 4915、5558、6274 百万美元，归母净利润为 177、218、267 百万美元。

### 风险提示

- 国际环境变换风险；
- 上游原材料价格波动风险；
- AI 大模型进展不及预期的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价 (HKD) 4.76

注：股价为 2025 年 8 月 29 日收盘价

### 相关研究

·《公司经营稳健，新业务布局与技术创新驱动未来成长》2025-05-14

·《鸿腾精密首次覆盖报告：铜光交响，“3+3”并进》2025-04-23



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、国际环境变换风险。国际环境复杂，潜在的贸易禁令与关税政策可能会对公司的正常业务开展产生影响。
- 2、上游原材料价格波动风险。公司电子产品的盈利能力受上游原材料价格波动影响较大，可能较大幅度地影响电子产品板块的盈利水平。
- 3、AI 大模型进展不及预期的风险。AI 大模型处于发展阶段，存在研发进展缓慢、性能不及预期的可能性，可能对公司的高速通信线业务带来不利影响。

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。