

导语：代工模式的甜蜜与烦恼。

作者：市值风云 App：白猫

## **千亿体量再提速，华勤技术：AI 浪潮是真，利润率承压也是真**

各位老铁好，风云君又来给大家翻财报了。

随着 AI 算力爆发，电子代工产业链也迎来了洗牌。作为国内 ODM 巨头的华勤技术（603296.SH），上半年靠着服务器业务猛冲了一把。

如今 2025 年报出炉，这只踩中风口的巨象究竟跑出了怎样的成绩？



“中报收入预计翻倍！一家不温不火的ODM龙头二次爆发！”

萧瑟  
2025-07-25 09:30

来自服务器ODM的收入贡献已至1/3。

长按识别二维码 · 阅读精彩内容

 市值风云  
专业服务注册制 牛市炒股在这里



## 一、全年业绩兑现，体量庞大但增速回归理性

2025年，公司实现营业收入1714.4亿元，同比增长56.0%。虽然增速非常可观，但结合上半年增幅超过110.7%，这说明下半年增速大幅放缓——Q3、Q4，公司营收分别同比+22.8%、+25.6%。

### 华勤技术 – 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY

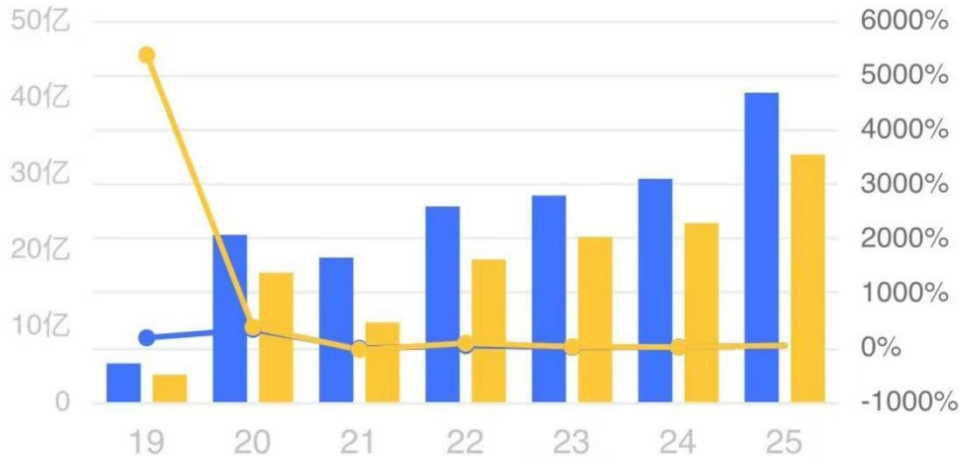


	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
● 营业收入 (元)	353.0亿	598.7亿	837.6亿	926.5亿	853.4亿	1098.8亿	1714.4亿
● 营收YOY	14.3%	69.6%	39.9%	10.6%	-7.9%	28.8%	56.0%

全年归母净利润为 40.5 亿元，同比增长 38.6%；扣非净利润为 32.4 亿元，同比增长 38.3%。其中第四季度，利润增速较前三个季度明显放缓，Q4 归母净利润同比增长 9%，扣非净利润同比增长 17.4%。

## 华勤技术 – 净利润

● 归母净利润 (元)    ● 扣非归母净利润 (元)    ● 归母净利润YOY  
● 扣非归母净利润YOY



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<span style="color: blue;">●</span> 归母净利润 (元)	5.1亿	21.9亿	18.9亿	25.6亿	27.1亿	29.3亿	40.5亿
<span style="color: orange;">●</span> 扣非归母净利润 (元)	3.6亿	17.0亿	10.4亿	18.7亿	21.6亿	23.5亿	32.4亿
<span style="color: blue;">●</span> 归母净利润YOY	177.8%	333.6%	-13.6%	35.4%	5.6%	8.1%	38.6%
<span style="color: orange;">●</span> 扣非归母净利润YOY	5369.2%	372.5%	-38.5%	79.2%	15.8%	8.4%	38.3%

ROE 方面，全年达到了 13.4%，比上年增加了 2.6 个百分点。

### 华勤技术 – 收益率

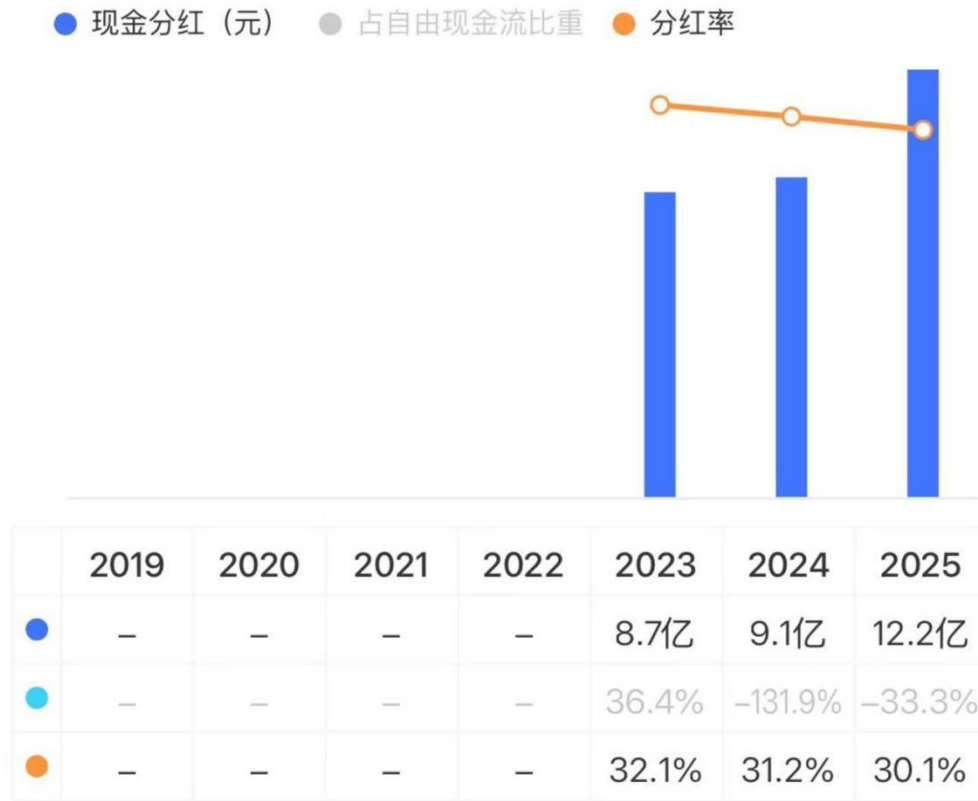
● ROE ● ROIC ● ROA



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ROE	10.3%	29.1%	12.3%	17.0%	13.0%	10.8%	13.4%
ROIC	3.8%	18.9%	5.4%	6.8%	6.7%	4.8%	5.8%
ROA	2.0%	6.4%	2.7%	4.2%	4.5%	3.7%	3.8%

公司抛出了每 10 股派发 12.0 元现金的利润分配预案，2025 年分红率维持在 30%。

## 华勤技术 – 现金分红



## 二、数据业务成为新支柱，但毛利率全线承压

华勤技术最有看点的品类是受国内大厂 AI 基建带动的服务器业务。

2025 年一季度，服务器 ODM 业务单季收入已超过 100 亿。年报显示，包含服务器和笔电的计算及数据业务全年大卖 754.8 亿元，同比增长 51.9%。

这块业务的体量，已经快要追平发家老本行移动终端业务了。

2025 年，移动终端营收 802.1 亿元，同比增长 57.2%。

单位：元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
移动终端业务	80,209,937,920.00	72,800,744,553.42	9.24	57.17	58.55	减少 0.79 个百分点
计算及数据业务	75,475,017,254.41	70,753,517,374.37	6.26	51.93	54.52	减少 1.57 个百分点
AIOT 业务	7,884,923,489.34	7,007,184,402.27	11.13	68.75	81.19	减少 6.10 个百分点
创新业务	3,483,786,673.02	2,994,260,612.46	14.05	121.00	135.88	减少 5.42 个百分点

(2025 年报)

不过，规模虽然上去了，盈利空间却被挤压了。2025 年，公司各大主营业务的毛利率全线下降。

其中，计算及数据业务毛利率仅为 6.3%，下降了 1.6 个百分点；移动终端业务毛利率为 9.2%，下降了 0.8 个百分点；AIOT 业务毛利率为 11.1%，下降了 6.1 个百分点；创新业务毛利率为 14.1%，下降了 5.4 个百分点。

单位：元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
移动终端业务	80,209,937,920.00	72,800,744,553.42	9.24	57.17	58.55	减少 0.79 个百分点
计算及数据业务	75,475,017,254.41	70,753,517,374.37	6.26	51.93	54.52	减少 1.57 个百分点
AIOT 业务	7,884,923,489.34	7,007,184,402.27	11.13	68.75	81.19	减少 6.10 个百分点
创新业务	3,483,786,673.02	2,994,260,612.46	14.05	121.00	135.88	减少 5.42 个百分点

(2025 年报)

这说明在激烈的市场抢夺战中，代工厂依然要靠拼价格和成本来换取份额。

### 三、现金流隐忧坐实，代工这口饭依然辛苦

之前风云君给大家提过醒，华勤在 2024 年和 2025 年一季度的经营现金流表现

得很吃力，一季度甚至流出了 14.1 亿元。

到了 2025 年年底，这个隐忧被坐实。年报显示，2025 年全年经营活动产生的现金流量净额为-2.2 亿元，同比大幅减少了 116.2%。

公司自己也明白，这是因为业务规模扩大，原材料采购支付的现金增加所致。

大白话讲，就是极高的营收增长是用真金白银垫出来的。面对下游的互联网大厂和品牌方，代工环节的议价能力依然偏弱，赚的终究还是辛苦钱。

### **后续：寻找新出路，靠机器人与产能出海**

除了老本行，华勤技术也在积极寻找新的业务方向。**年报里有一个明显的变化，就是把机器人单独拎了出来，作为 2025 年起重点打造的第二增长曲线。**

公司年内直接收购了深圳昊勤机器人科技有限公司等标的，开始布局工业机器人、数据采集机器人乃至人形机器人的研发和制造。另外，创新业务虽然目前只有 34.8 亿元的盘子，但增速达到了 121.0%。

同时，为了应对外部环境的变化和客户全球化交付需求，华勤在 2025 年加快了海外产能的布局。除了原有的越南和印度，公司本期还收购了墨西哥的 PLAMEX 工厂，进一步充实了全球化制造的版图。