

科技行业调研：闻泰科技昆明工厂 线下调研速览

在8月7日，我们参加闻泰科技（600745.CH）组织的昆明工厂参观调研，并与董事长进行沟通交流。

闻泰的昆明工厂是闻泰目前最大的手机 ODM 工厂，并且承接海外客户的笔记本电脑业务。闻泰昆明工厂一期工程已经有完善的 SMT 贴片产线以及手机组装产线。这主要为闻泰的 ODM 业务服务，包括小米、OPPO、三星等手机品牌。目前闻泰昆明工厂一期已经是闻泰体内最大的 ODM 产线。其二期工程也已经投入使用，未来有望在当前笔记本电脑业务基础持续扩张新项目。

闻泰 ODM 业务盈利改善情况是市场比较关注的重点。去年闻泰 ODM 业务的亏损更多来自于海外客户新项目的扩张。未来，随着闻泰海外客户新项目落地，闻泰的 ODM 盈利能力也有望改善。闻泰也在布局昆明、黄石两处基地。这两处新基地具备人力、用电等成本优势。原本的手机 ODM 业务有望凭借新基地的成本优势保持稳定的市场份额。

安世半导体业务提供稳定的利润贡献：公司维持 2030 年半导体收入达到 100 亿美元的目标。短期，在产能相对紧张的情况下，公司优先布局海外高毛利的客户。中长期，随着临港晶圆厂产能释放，安世半导体有望持续提升国内收入份额。安世半导体可以为闻泰整体业务扩张提供资金弹药。

投资建议：我们维持对于闻泰科技的“买入”评级。我们认为闻泰有望维持其安世半导体业务稳中有升，并在 ODM 业务上实现盈利逐步改善。

投资风险：智能手机和新能源车行业需求不及预期；半导体行业基本面下行，拖累公司功率半导体业务业绩表现；行业竞争加剧，利润反弹不及预期；新业务资源投入较大，拖累业绩表现。

沈岱

科技分析师
tony_shen@spdbi.com
(852) 2808 6435

黄佳琦

科技助理分析师
sia_huang@spdbi.com
(852) 2809 0355

2023 年 8 月 8 日



扫码关注浦银国际研究

近期相关报告

[从苹果看消费电子：CY2Q23 业绩超预期，CY3Q23 毛利率指引超预期，中国市场换机率与可穿戴表现优异](#)（2023-08-04）

[舜宇光学科技 \(2382.HK\)：盈利预警充分释放业绩风险](#)（2023-07-20）

[从华为 AI 存储新品发布看大模型时代的存储趋势](#)（2023-07-17）

[比亚迪电子 \(285.HK\)：二季度业绩盈利预喜超预期，多业务板块持续推动基本面修复和改善](#)（2023-07-17）

[韦尔股份\(603501.CH\)：1H23 业绩预告充分释放上半年业绩压力，下半年基本面和估值面共振向上](#)（2023-07-17）

[从大立光看手机摄像头行业：行业需求逐步企稳](#)（2023-07-14）

[科技行业调研：半导体及新能源车行业趋势逐渐明朗](#)（2023-07-10）

[科技行业 2023 年中期展望：从上半年等到下半年的行业基本面和估值面共振向上](#)（2023-06-26）

[科技行业调研：舜宇 2023 年投资者日观察](#)（2023-06-19）

[全球智能手机 1Q23 出货量略低于预期，对下半年需求复苏保持谨慎乐观](#)（2023-06-05）

[科技行业调研：智能手机、新能源车及晶圆代工行业更新及趋势展望](#)（2023-05-22）

[小米集团 \(1810.HK\)：预期一季度业绩毛利率改善，维持“买入”评级](#)（2023-05-15）

[传音控股 \(688036.CH\)：库存出清，补库存拉动手机出货量，ChatGPT 等 AI 战略关注度大幅提升](#)（2023-05-02）

[科技行业调研：从华为看 ICT 产业趋势](#)（2023-04-26）

[科技行业调研之 2023 年展望：智能手机维持谨慎，下半年有望改善；新能源汽车观望情绪滞留，新车型有望推动成长](#)（2023-02-28）

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和人士不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和人士不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明:(i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰; (ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

周文硕

tallan_zhou@spdbi.com

852-2808 6476

浦银国际证券财富管理团队

陈岑

angel_chen@spdbi.com

852-2808 6475

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

