



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

鸿海 25 年 12 月业绩点评： 单月和季度营收创历史新高，AI 机柜出货持续放量

2026 年 1 月 6 日

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

电子

投资评级 看好
上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com

王义夫 电子行业分析师
执业编号: S1500525090001
邮箱: wangyifu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

鸿海 25 年 12 月业绩点评：单月和季度营收创历史新高，AI 机柜出货持续放量

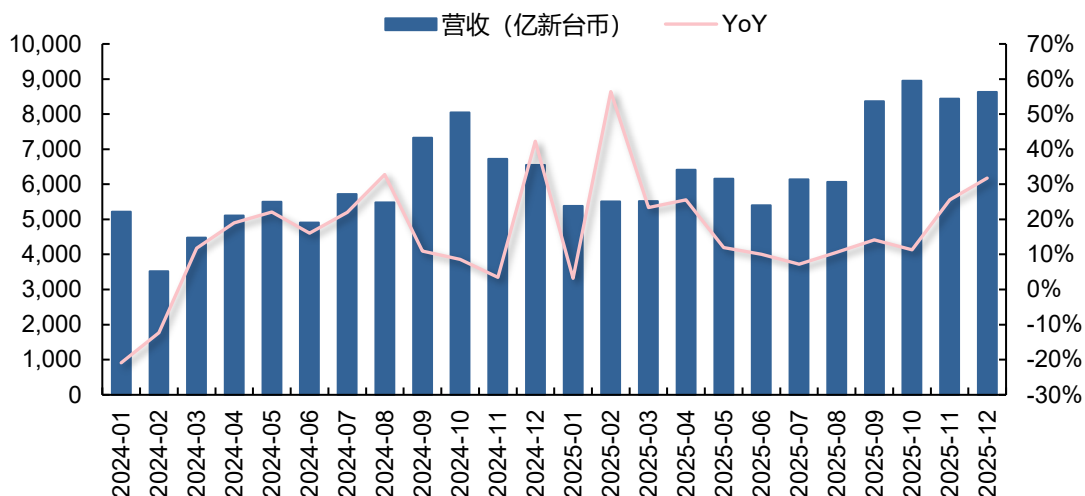
2026 年 01 月 06 日

本期内容提要：

- **单月和季度营收创历史新高，全年突破 8 万亿新台币。**鸿海发布 2025 年 12 月营收数据，12 月实现营收 8,629 亿新台币，YoY+31.77%，MoM+2.20%（美元计价 YoY+36.4%，MoM+1.1%），为历史同期最高；25Q4 实现营收 2.6 万亿新台币，YoY+22.07%，QoQ+26.51%（美元计价 YoY+26.4%，QoQ+23.6%），创历史新高；2025 年全年实现营收 8.1 万亿新台币，YoY+18.07%（美元计价 YoY+20.8%），创历年新高。
- **AI 云端产品增长强劲，拉动整体业务成长。**分业务看，25Q4 公司云端网络产品类别、电脑终端产品类别和元件及其他产品类别同比均有强劲成长表现，其中云端网络产品主要受益于 AI 服务器的强劲需求。公司 25Q3 法说会提到，受益于 AI 算力的强劲需求，以及新一代 AI 机柜进入量产，Q3 AI 机柜出货量环比增长 300%，同时预计 Q4 AI 机柜出货环比高双位数增长。
- **26Q1 AI 机柜出货继续放量。**公司表示，2026 年第一季度 ICT 产品进入传统淡季，但 AI 机柜出货持续放量；整体来看由于 2025 年第四季度营收的高基数，公司预计 26Q1 营收或处于过去五年的区间上缘。
- **投资建议：子公司工业富联 AI 服务器业务成长显著，成为集团增长主要动能。**工业富联 25Q3 云计算业务营收同比增长超 75%，主要受益于超大规模数据中心用 AI 机柜产品的规模交付及 AI 算力需求的持续旺盛。其中云服务商业业务 Q3 同比增长超 2.1 倍，云服务商 GPU AI 服务器 Q3 环比增长逾 90%、同比增长逾 5 倍。工业富联作为鸿海旗下重要云计算先进制造公司，有望深度受益 AI 基建带来的持续性需求，随着 GB200/GB300 系列 AI 机柜量产交付，我们预计工业富联四季度业绩有望保持高增长，建议持续关注。
- **风险提示：AI 发展不及预期风险；CSP 资本开支不及预期风险；宏观经济波动风险。**

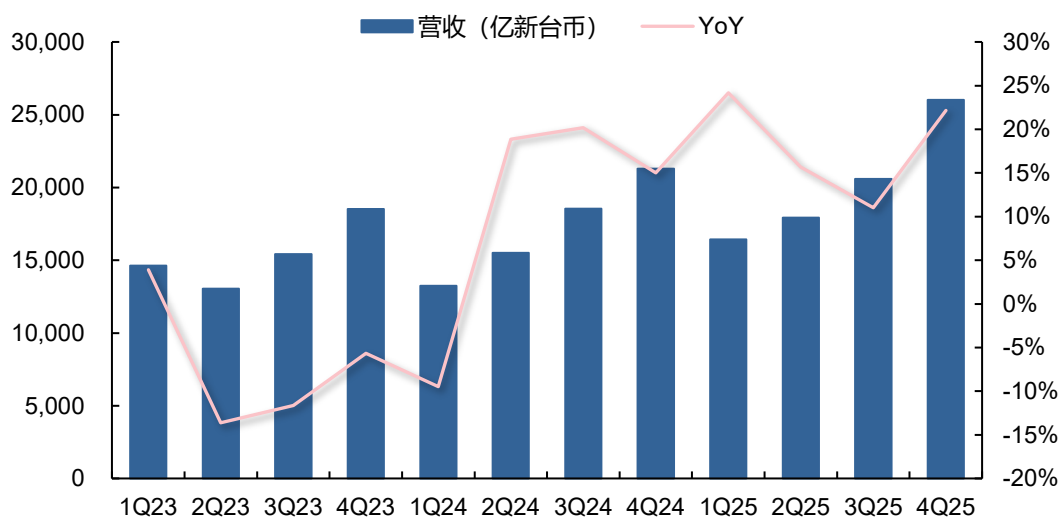
鸿海财务数据

图 1：鸿海月度营收变化



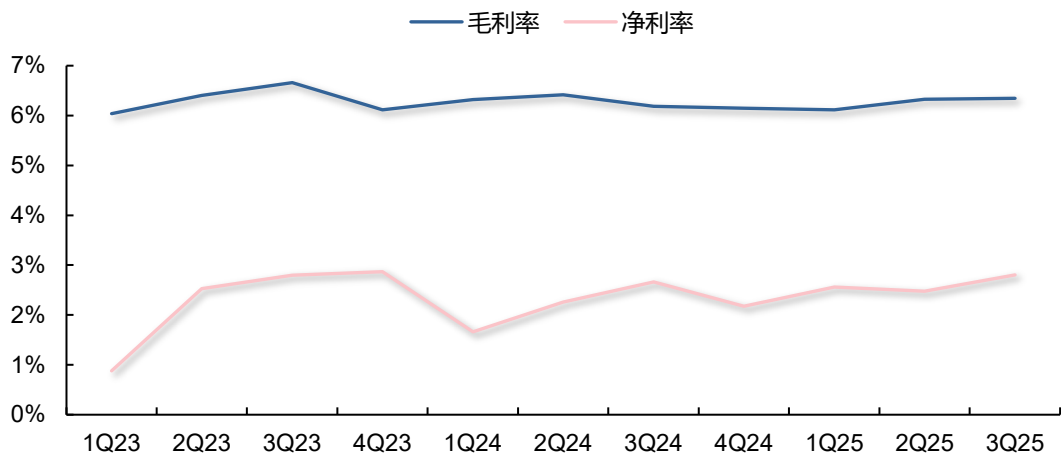
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 2：鸿海季度营收情况



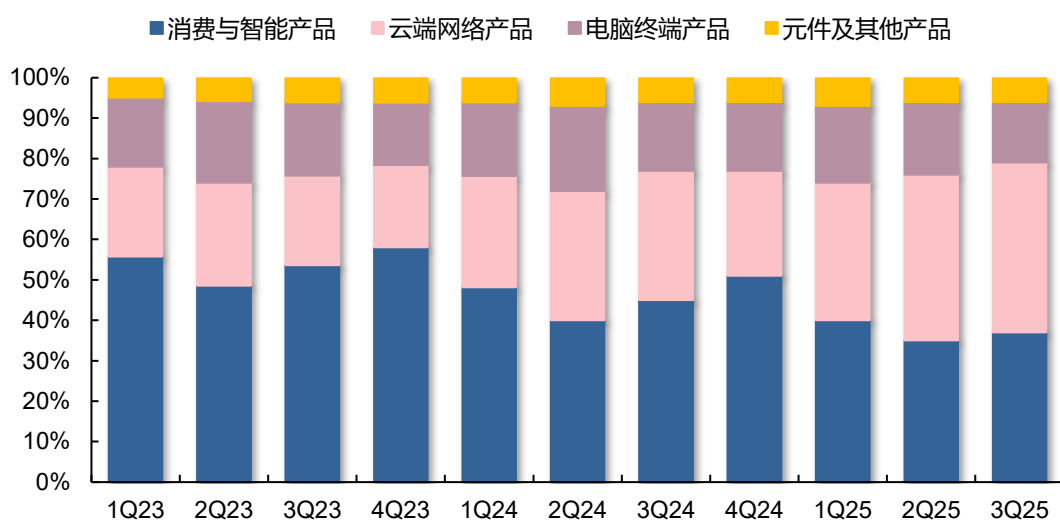
资料来源：公司官网，信达证券研发中心

图 3：鸿海季度毛利率和净利率



资料来源：公司官网，信达证券研发中心

图 4：鸿海分类别收入占比情况



资料来源：公司官网，信达证券研发中心

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。