



Research and
Development Center

AMD 23Q2 业绩点评：

营收降幅符合预期，下半年数据中心业务将发力

2023年8月2日

证券研究报告

行业点评

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

联系电话: 13437172818

邮箱: mowenyu@cindasc.com

韩宇杰 联系人

邮箱: hanzijie@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

AMD 23Q2 业绩点评:

营收降幅符合预期, 下半年数据中心业务将发力

2023年08月02日

本期内容提要:

➤ **营收:** 23Q2, AMD 实现收入 53.59 亿美元, 同比-18%, 毛利率环比+2pct 至 46%, 运营亏损为 2,000 万美元, 净收入为 2,700 万美元, 每股摊薄收益为 0.02 美元。按非通用会计准则, 毛利率为 50%, 营业收入为 11 亿美元, 净收入为 9.48 亿美元, 每股摊薄收益为 0.58 美元。

➤ 分业务营收与经营亮点:

(1) 数据中心事业部: 季度营收为 13.21 亿美元, 同比-11%/环比+2%。其中, 公司披露同比下降主要是由于企业需求疲软和部分客户的云库存水平升高, 导致第三代 EPYC 处理器销量下降; 环比上升是由于第四代 AMD EPYC™ CPU 营收翻了近一倍, EPYC CPU 企业销售增加, 部分抵消了自适应 SoC 数据中心产品下降。目前, 已有超过 670 个由 AMD 驱动的云实例公开可用。AMD Instinct™ MI300A 和 MI300X GPU 已向领先的高性能计算、云和人工智能客户提供样品, 计划在 23Q4 发布并逐步推广生产。

(2) 客户端事业部: 季度营收为 9.98 亿美元, 同比-54%/环比+35%。其中, 公司披露同比下降主要是由于较弱的个人电脑市场和 PC 供应链中的重大库存调整导致处理器出货量减少; 环比上升是因为 AMD Ryzen™ 7000 系列 CPU 销售大幅增长, 个人电脑市场状况改善。此外, AMD 本季度宣布推出了全新的 Ryzen™ PRO 7040 系列移动处理器, 这是面向高端 Windows 11 商务笔记本电脑和移动工作站的先进 x86 处理器, 并且公司宣布今年将有超过 100 个由 AMD 驱动的商用 PC 平台推出。

(3) 游戏事业部: 季度营收为 15.81 亿美元, 同比-4%/环比-10%。其中, 公司披露同比下降是由于虽然半定制业务同比增长, 但游戏图形营收下降幅度超过了增长; 环比下降主要是由于游戏图形销售下降。此外, AMD 本季度推出了 Radeon™ RX 7600 显卡, 用于下一代高性能 1080p 游戏、流媒体和内容创作, 并计划在 2023 年第三季度推出新的 Radeon 7000 系列卡, 扩展 RDNA 3 GPU 产品线, 满足高级玩家的需求。

(4) 嵌入式事业部: 季度营收为 14.59 亿美元, 同比+16%/环比-7%。其中, 同比增长主要受到工业、视觉与医疗、汽车以及测试和仿真市场的强劲需求推动; 环比下降主要是由于通信市场疲软。同时, 新的 AMD Versal™ Premium VP1902 SoC、Spartan™ Ultrascale+™ FPGA 以及 Vivado™ 和 Vitis™ 软件平台的增强版本正在扩展 AMD 的自适应计算产品的领导地位。

➤ **资本支出与指引:** 本季度 AMD 资本支出为 1.25 亿美金, 同比-5.3%/

环比-20.9%。AMD 给出 23Q3 营收指引区间在 56.7-57.3 亿美元，营收中值为 57 亿美元，同比增长 2.5%，预计毛利率约为 51%。关于 23 年全年营收指引，AMD 指出预计数据中心和嵌入式业务板块将同比增长，23H2 毛利率将增长，运营费用或将有一定增加。

- **其他：**AMD 披露本季度 AI 业务增长超过七倍，多个客户启动或扩展了支持未来大规模 Instinct 加速卡部署计划；计划在 23Q4 推出和扩大 MI300 加速卡的生产；AMD 仍然预计数据中心业务收入在下半年相对于上半年会有约 50% 的增长，23Q4 将重点发力；AMD 宣布计划投资 1.35 亿美元，以扩大爱尔兰的自适应计算研究、开发和运营，为下一代人工智能、数据中心、网络和 6G 通信基础设施的战略研发项目提供资金支持。
- **投资建议：**我们认为，AI 对英伟达、AMD 头部厂商拉动或已在业绩端展现，AI 的盈利逻辑当前已初步得到验证。当前算力产业链已进入交货期，业绩发力时点有望落于 2024 年，我们持续看好全球算力产业链的成长潜力，建议关注算力产业链个股：（1）算力：工业富联/沪电股份/沪电股份/寒武纪；（2）存储：兆易创新/东芯股份/北京君正/澜起科技/聚辰股份。
- **风险提示：**下游需求不及预期，研发不及预期，市场开拓不及预期。

财务数据

图 1: AMD 23Q2 财务概要 (GAAP)

(\$ in millions, except per share data)	Q2'23	Q2'22	Y/Y	Q1'23	Q/Q
Revenue	\$5,359	\$6,550	Down 18%	\$5,353	Flat
Gross Profit	\$2,443	\$3,028	Down 19%	\$2,359	Up 4%
Gross Margin	46%	46%	Flat	44%	Up 2ppts
Operating Expenses	\$2,471	\$2,508	Down 1%	\$2,514	Down 2%
Operating Expense/Revenue %	46%	38%	Up 8 ppts	47%	Down 1ppt
Operating Income (Loss)	\$(20)	\$526	Down 104%	\$(145)	Up 86%
Operating Margin	0%	8%	Down 8 ppts	(3)%	Up 3 ppts
Net Income (Loss)	\$27	\$447	Down 94%	\$(139)	Up 119%
Earnings (Loss) Per Share	\$0.02	\$0.27	Down 93%	\$(0.09)	Up 122%

资料来源: AMD 投资者关系官网, 信达证券研发中心

图 2: AMD 23Q2 财务概要 (NON-GAAP)

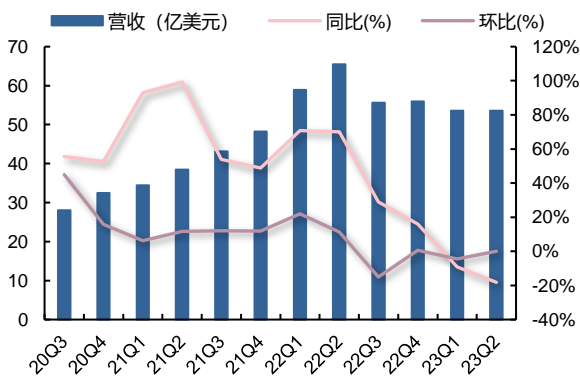
(\$ in millions, except per share data)	Q2'23	Q2'22	Y/Y	Q1'23	Q/Q
Revenue	\$5,359	\$6,550	Down 18%	\$5,353	Flat
Gross Profit	\$2,443	\$3,028	Down 19%	\$2,359	Up 4%
Gross Margin	46%	46%	Flat	44%	Up 2ppts
Operating Expenses	\$2,471	\$2,508	Down 1%	\$2,514	Down 2%
Operating Expense/Revenue %	46%	38%	Up 8 ppts	47%	Down 1ppt
Operating Income (Loss)	\$(20)	\$526	Down 104%	\$(145)	Up 86%
Operating Margin	0%	8%	Down 8 ppts	(3)%	Up 3 ppts
Net Income (Loss)	\$27	\$447	Down 94%	\$(139)	Up 119%
Earnings (Loss) Per Share	\$0.02	\$0.27	Down 93%	\$(0.09)	Up 122%

资料来源: AMD 投资者关系官网, 信达证券研发中心

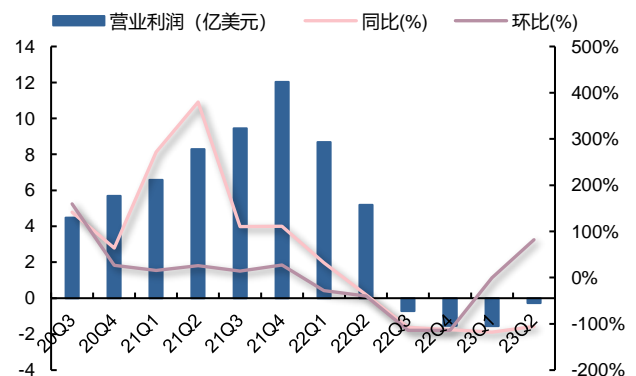
图 3: AMD 23Q2 分业务营收情况

(\$ in millions)	Q2'23	Q2'22	Y/Y	Q1'23	Q/Q
Data Center					
Net Revenue	\$1,321	\$1,486	Down 11%	\$1,295	Up 2%
Operating Income	\$147	\$472	Down 69%	\$148	Down 1%
Client					
Net Revenue	\$998	\$2,152	Down 54%	\$739	Up 35%
Operating Income (Loss)	\$(69)	\$676	Down 110%	\$(172)	Up 60%
Gaming					
Net Revenue	\$1,581	\$1,655	Down 4%	\$1,757	Down 10%
Operating Income	\$225	\$187	Up 20%	\$314	Down 28%
Embedded					
Net Revenue	\$1,459	\$1,257	Up 16%	\$1,562	Down 7%
Operating Income	\$757	\$641	Up 18%	\$798	Down 5%

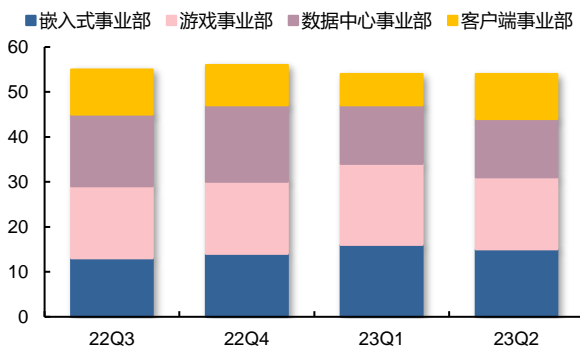
资料来源: AMD 投资者关系官网, 信达证券研发中心

图 4: AMD 季度营收 (亿美元, %)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5: AMD 季度营业利润有回正趋势 (亿美元, %)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: AMD 分市场季度收入情况 (亿美元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: AMD23Q3 与 FY2023 业绩指引 (亿美元, %)

FINANCIAL OUTLOOK – NON-GAAP ¹		
(\$ in millions)	Q3'23	FY 2023
Revenue	~\$5.7 Billion +/- \$300 Million Increase of ~2.5% y/y	Data Center and Embedded Segments expected to grow y/y
Gross Margin	~51%	Expansion in 2H
Operating Expenses	~\$1.65 Billion	Modest increase in 2H
Effective Tax Rate	~13% of pre-tax income	~13% of pre-tax income
Diluted Share Count ²	~1.63 Billion shares	~1.63 Billion shares

资料来源: AMD 投资者关系官网, 信达证券研发中心

研究团队简介

莫文字，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，任副所长、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。

韩字杰，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

吴加正，电子行业研究员。复旦大学工学学士、理学博士，德国慕尼黑工业大学 2 年访问研究经验。2020 年 9 月入职上海微电子装备(集团)股份有限公司，任光刻机系统工程师，于 2022 年 12 月加入信达证券电子组，研究方向为精密电子仪器、半导体设备及零部件、半导体工艺等。

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）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	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。