



Research and  
Development Center

# 高通 FY23Q3 业绩点评： 业绩符合指引，立足多元化静待复苏

电子

2023年08月03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

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

# 高通 FY23Q3 业绩点评：业绩符合指引，立足多元化静待复苏

2023年08月03日

## 本期内容提要：

➤ **营收：** FY23Q3，公司实现 GAAP 收入 85 亿美元，同比-22.72%，环比-8.88%，位于公司指引范围内（81-89 亿美元）。Non-GAAP 净收入 21.05 亿元，同比-37.28%，环比-13.02%。Non-GAAP 每股收益 1.87 美元，超过指引范围中值。

➤ **QCT：** 实现营收 72 亿美元，同比-23.5%，环比-9.67%，位于指引范围内（69-75 亿美元）。EBT（税前利润）17 亿美元，同比-41.79%，环比-15.8%，EBT 利润率 24%，处于指引范围中值，同比-8pcts，环比-3pcts。分业务看：

**(1) 手机：** 收入 53 亿美元，同比-25.43%，环比-13.92%。根据 Android 权威的 Antutu 基准测试，搭载骁龙 8 Gen2 处理器的智能手机是代表性的顶级设备。

**(2) 汽车：** 收入 4.34 亿美元，同比+12.73%，环比-2.91%。骁龙数字底盘产品在汽车领域的发展势头依然强劲，汽车业务收入连续 11 个季度同比两位数增长。公司还与全球领先的汽车制造商合作，为下一代数字驾驶舱和远程信息处理系统赢得了十多项新设计。

**(3) IoT：** 在消费和工业物联网推动下，实现营业收入 15 亿美元，同比-23.69%，环比+6.83%。消费物联网领域：发布首款采用与 Meta 合作开发的新一代 Snapdragon XR 平台的虚拟现实和混合现实头显 Meta Quest 3；工业物联网领域：推出首款软件定义的 IoT 解决方案 QCS8550 和 QCS4490。

➤ **QTL：** 全球设备略低于预期，QTL 实现营收 12 亿美元，同比-19.03%，环比-4.65%，位于指引范围内（11.5-13.5 亿美元）。EBT 利润率为 66%，同比-5pcts，环比-2pcts，达到指引范围中值。

➤ **市场环境预期：** 手机方面，由于宏观环境和中国经济复苏放缓，公司预计与 22 财年相比，23 财年手机销售量至少下降个位数百分比；物联网方面，由于宏观经济形势导致需求疲软，渠道库存仍然居高不下，复苏时间难以预测，同时由于客户谨慎采购，公司预计库存缩减将持续到本年度末。

➤ **FY23Q4 业绩指引：** 公司预计 GAAP 收入 81-89 亿美元，Non-GAAP 每股收益为 1.8-2 美元。**QTL：** 预计收入为 11.5-13.5 亿美元，EBT 利润率 64-68%，主要得益于全球手机销量的连续小幅增长。**QCT：** 预计收入为 69-75 亿美元，EBT 利润率为 24-26%，QCT 收入季节性较弱主要系某使用调制解调器的手机客户采购安排导致。从环比看，公司预计安卓手机收入将持平，汽车业务收入将出现低两位数增长，IoT 业务收入将出

现中个位数下降。

- **运营支出:** FY23Q3 Non-GAAP 运营费用 22 亿美元, 与 22 财年持平。在 23 财年, 公司成功执行成本行动, 并且有望超过相对于 2022 财年 Exit Rate 降低 5% 的指引, 公司预计 FY23Q4 Non-GAAP 运营支出与第三季度持平。展望 24 年, 公司将在 24 年上半年采取更多成本行动, 同时保持战略重点投资, 以静待行业复苏。
- **其他:(1)与 Meta 合作:** 在旗舰智能手机和个人电脑上实现基于 Llama 2 的人工智能, 使开发人员能够从 2024 年开始利用骁龙平台的人工智能功能创建新的 Gen AI 应用, 同时能直接在设备上优化 Meta 的 Llama 2 大型语言模型。(2) **与微软合作:** 公司 Stable Diffusion 可帮助在下一代 Windows11 PC 上开发生成式人工智能, 开发人员可在搭载 Snapdragon® 的 Windows11 PC 构建应用程序。公司人工智能引擎 Qualcomm® AI Engine Direct SDK 已提供给 Windows 开发人员。
- **投资建议:** AI 在消费电子上逻辑有望在未来实现兑现, 建议关注算力消费电子相关标的: 工业富联、沪电股份、立讯精密、东山精密、领益智造、蓝思科技、鹏鼎控股等。
- **风险提示:** 宏观经济不及预期, 下游需求不及预期, 研发不及预期。

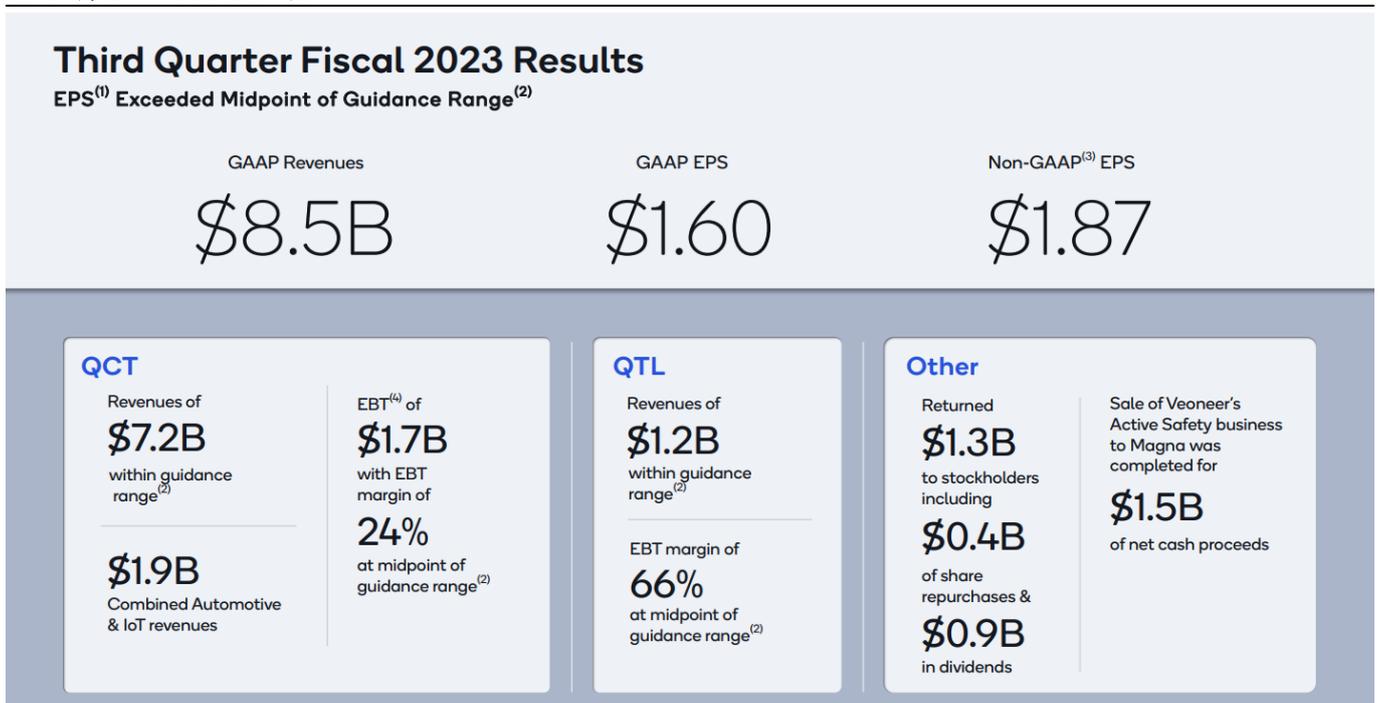
## 财务数据

图 1: 高通 FY23Q3 简明合并财务报表 (单位: 百万美元)

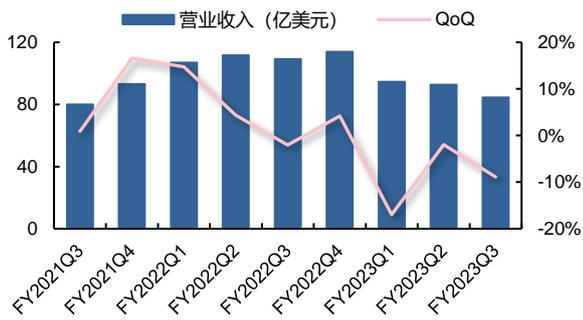
	Three Months Ended		Nine Months Ended	
	June 25, 2023	June 26, 2022	June 25, 2023	June 26, 2022
Revenues:				
Equipment and services	\$ 7,108	\$ 9,266	\$ 22,737	\$ 27,365
Licensing	1,343	1,670	4,452	5,440
<b>Total revenues</b>	<b>8,451</b>	<b>10,936</b>	<b>27,189</b>	<b>32,805</b>
Costs and expenses:				
Cost of revenues	3,792	4,816	11,989	13,767
Research and development	2,222	2,052	6,683	6,016
Selling, general and administrative	618	655	1,854	1,887
Other	(4)	(1,059)	285	(1,059)
<b>Total costs and expenses</b>	<b>6,628</b>	<b>6,464</b>	<b>20,811</b>	<b>20,611</b>
Operating income	1,823	4,472	6,378	12,194
Interest expense	(172)	(70)	(521)	(345)
Investment and other income (expense), net	106	(163)	166	(321)
<b>Income from continuing operations before income taxes</b>	<b>1,757</b>	<b>4,239</b>	<b>6,023</b>	<b>11,528</b>
Income tax expense	(22)	(509)	(313)	(1,465)
<b>Income from continuing operations</b>	<b>1,735</b>	<b>3,730</b>	<b>5,710</b>	<b>10,063</b>
Discontinued operations, net of income taxes	68	—	32	—
<b>Net income</b>	<b>\$ 1,803</b>	<b>\$ 3,730</b>	<b>\$ 5,742</b>	<b>\$ 10,063</b>

资料来源: 高通官网, 信达证券研发中心

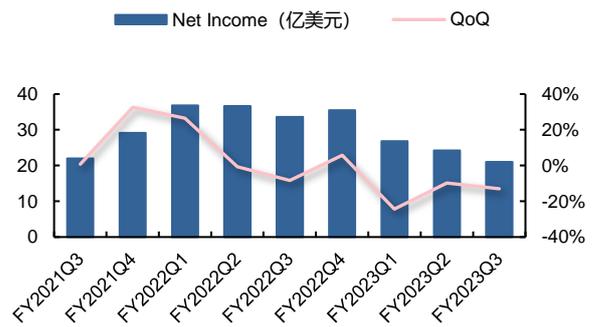
图 2: 高通 FY23Q3 营收拆分



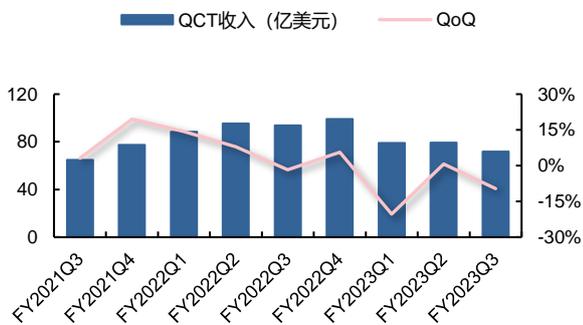
资料来源: 高通官网, 信达证券研发中心

**图 3: 高通分季度营收及增速 (Non-GAAP)**


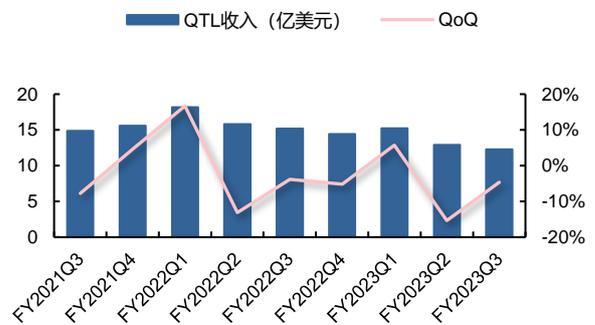
资料来源: 高通官网, 信达证券研发中心

**图 4: 高通分季度净收入 (Non-GAAP)**


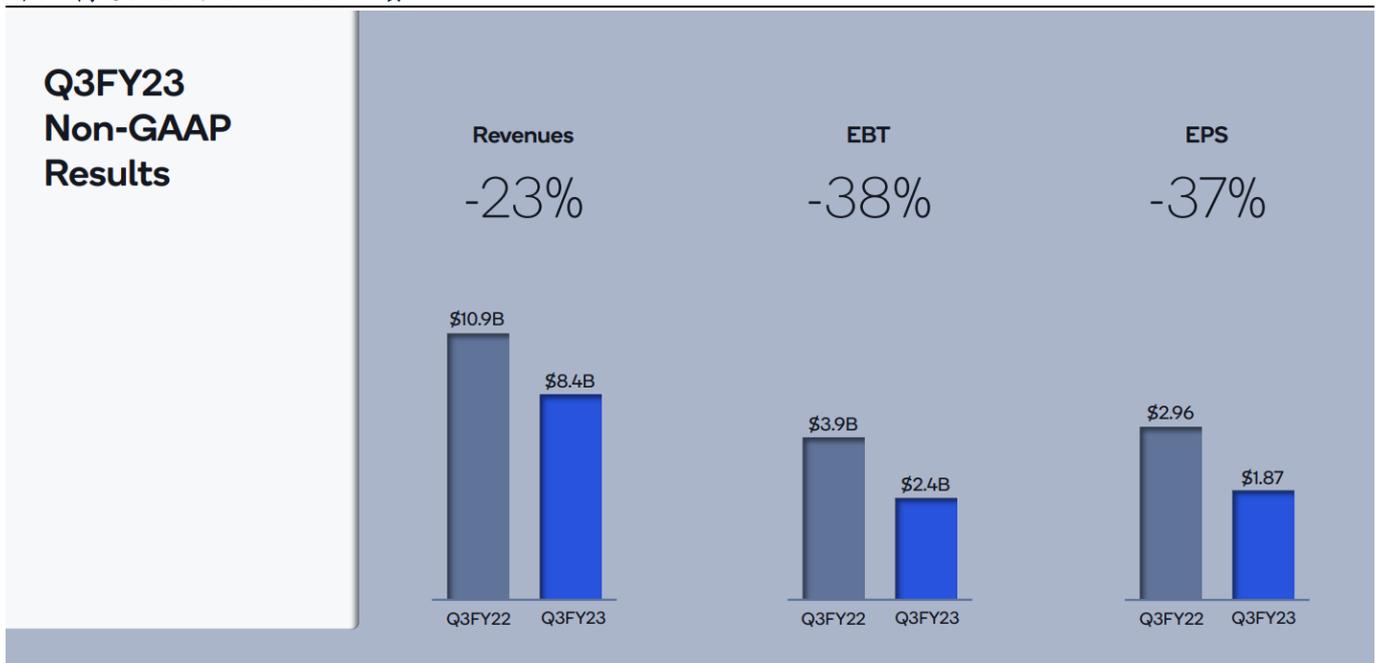
资料来源: 高通官网, 信达证券研发中心

**图 5: 高通 QCT 季度营收及增速**


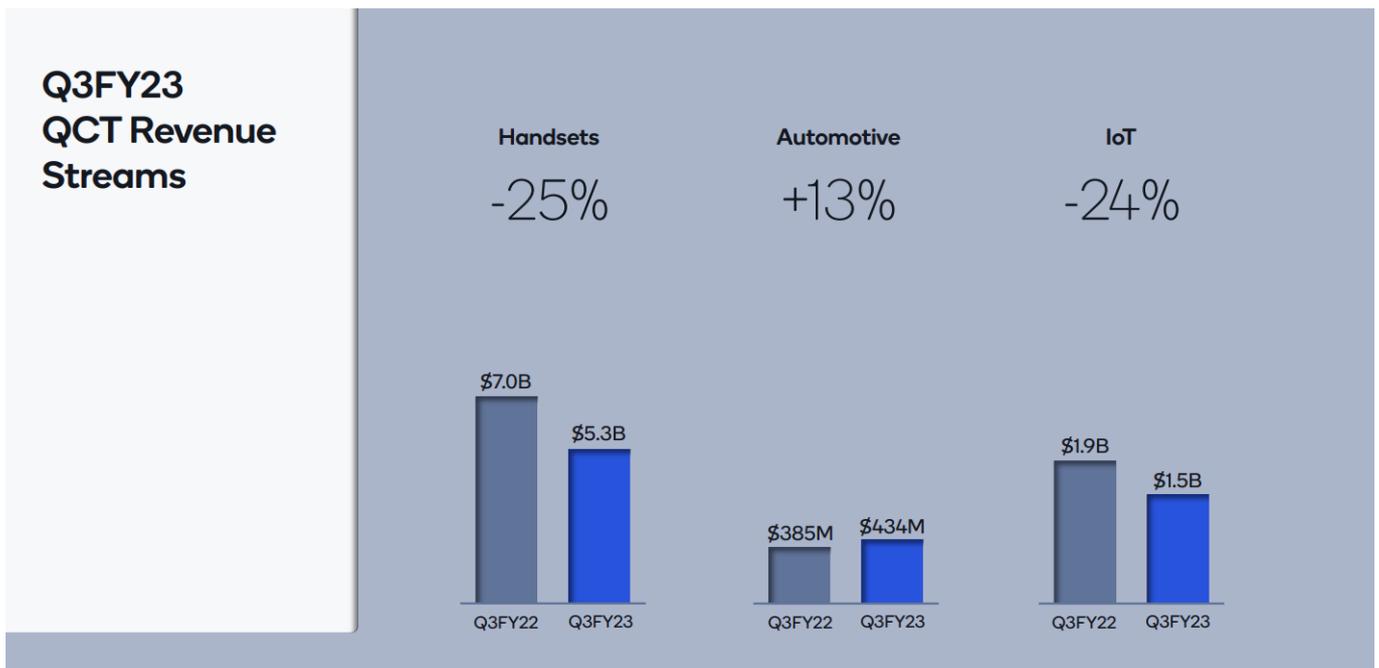
资料来源: 高通官网, 信达证券研发中心

**图 6: 高通 QTL 季度营收及增速**


资料来源: 高通官网, 信达证券研发中心

**图 7: 高通 FY23Q3 Non-GAAP 业绩**


资料来源: 高通官网, 信达证券研发中心

**图 8: 高通 FY23Q3 QCT 业务拆分及同比增速**


资料来源: 高通官网, 信达证券研发中心

**图 9: 高通 FY23Q4 业绩指引**

### Financial Results and Guidance

As of August 2, 2023

Quarterly Results and Guidance	Q3FY23 Guidance <sup>(1)</sup>	Q3FY23 Results	Q4FY23 Guidance <sup>(2)</sup>
GAAP Revenues	\$8.1B - \$8.9B	\$8.5B	\$8.1B - \$8.9B
Non-GAAP diluted EPS	\$1.70 - \$1.90	\$1.87	\$1.80 - \$2.00
Non-GAAP operating expenses <sup>(3)</sup>	-Flat	-Flat (\$2.2B)	-Flat
GAAP interest and investment and other expense, net	-\$125M	\$66M	-\$75M
Non-GAAP effective tax rate	-15%	13%	-14%
Weighted average diluted share count	-1.13B	1.12B	-1.12B
<b>Segment Results and Guidance</b>			
QCT revenues	\$6.9B - \$7.5B	\$7.2B	\$6.9B - \$7.5B
QCT EBT margin %	23% - 25%	24%	24% - 26%
QTL revenues	\$1.15B - \$1.35B	\$1.23B	\$1.15B - \$1.35B
QTL EBT margin %	64% - 68%	66%	64% - 68%
<b>Annual Guidance</b>		<b>FY23 Prior Guidance<sup>(1)</sup></b>	<b>FY23 Guidance<sup>(2)</sup></b>
Non-GAAP effective tax rate		-15%	-15%

1) Prior guidance as of May 3, 2023; 2) Our outlook does not include provisions for proposed tax law changes, future asset impairments, charges from additional restructuring actions or for pending legal matters, other than future legal amounts that are probable and estimable. Further, due to their nature, certain income and expense items, such as certain investments, derivative and foreign currency transaction gains or losses, cannot be accurately forecast. Accordingly, we only include such items in our financial outlook to the extent they are reasonably certain. Our outlook includes the impact of any pending business combinations to the extent they are expected to close in the upcoming quarter. Actual results may differ materially from outlook; 3) Non-GAAP operating expenses = Non-GAAP combined R&D and SG&A expenses.

资料来源: 高通官网, 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。

**韩宇杰**，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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。