

重要数据

2023.01.31

指标	涨幅
道琼斯指数	1.09
标普 500 指数	1.46
纳斯达克指数	1.67
SOX	1.93
收盘价(\$)	75.15
总市值(\$亿)	1212
52 周高(\$)	132.96
52 周低(\$)	54.57

数据来源: Wind、国元证券经纪(香港)整理

主要财务指标

会计年度	Q4 2022	Q4 2021	Y/Y	2022A	2021A	Y/Y
营收(\$M)	\$5,599	\$4,826	Up 16%	\$23,601	\$16,434	Up 44%
毛利(\$M)	\$2,403	\$2,426	Flat	\$10,603	\$7,929	Up 34%
毛利率%	43%	50%	Down 740 bps	45%	48%	Down 330bps
营运支出(\$M)	\$2,557	\$1,223	Up 109%	\$9,441	\$4,293	Up 120%
营运收入(损失)(\$M)	(\$149)	\$1,207	Down 112%	\$1,264	\$3,648	Down 65%
营业利润率%	-3%	25%	Down 28pp	5%	22%	Down 17pp
净利润(\$M)	\$21	\$974	Down 98%	\$1,320	\$3,162	Down 58%
EPS	\$0.01	\$0.80	Down 99%	\$0.84	\$2.57	Down 67%

数据来源: 公司公告、国元证券经纪(香港)整理

➤ 数据中心、嵌入式系统引领营业收入增长:

公司四季度收入 55.99 亿美元, 同比增长 16%。年度营收 236.01 亿元, 同比上涨 44%, 收入利润均超预期。收入的主要来源为数据中心和嵌入式系统(Xilinx), 收入占比超 55%, 这两部分贡献抵消了 PC 和游戏显卡板块的大幅下降。营运收入和利润的下降主要系公司收购 Xilinx 造成无形资产摊销大幅增长所致。

➤ 数据中心业务持续发力, 进一步抢占英特尔份额:

数据中心业务市场一直是英特尔主导, AMD 近年来在数据中心业务上持续发力抢占市场。目前在数据中心业务市场占有率接近 20%。2022 年公司调整产品结构, 从 2022 Q3 开始数据中心业务成为 AMD 的主营业务。2022 Q4 数据中心业务收入 17 亿美元, 占总营收的 30.35%, 同比上涨 42%。然而, 英特尔的数据中心业务同比下降约 40%, 收入预期指引预期为负。

➤ 一季度业绩指引:

公司认为一季度公司营收为 5.3 亿美元, 同比下降 10%, 消费端和游戏端同比会持续下降, 但数据中心和嵌入式系统板块收入增长依然会抵消部分下降的压力。

➤ 我们的观点:

在消费市场疲软, 收购 Xilinx 大幅支出的 2022 年, AMD 及时调整产品结构, 收入强势增长。市场反应积极, 昨日收盘 75.15 美元, 突破 200 日均线, 盘后增长 4%。受到消费端去库存的持续影响, PC 及游戏业务收入大幅下降, 但公司积极调整产品结构, 在数据中心市场持续发力抢占英特尔的市场份额, 同时借收购 Xilinx 开拓嵌入式系统赛道, 基本面稳固, 整体前景看好。

相关报告
研究部

姓名: 杨森

SFC: BJO644

电话: 0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>