

海外科技点评

超微电脑发布FY24Q2财报，AI方案助业绩超预期且高增长将延续

强于大市(维持)

行情走势图



证券分析师

付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn
闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn

研究助理

郭冠君	一般证券从业资格编号 S1060122050053 GUOGUANJUN625@pingan.com.cn
-----	---



事项:

近日，美国超微电脑（Super Micro）公布2024财年第二财季业绩并召开业绩说明会。2024年第二季度公司营收为36.65亿美元，同比增长103.25%，环比增长72.91%；净利润为2.96亿美元，同比增长68%，环比增长88.54%。

平安观点:

- 公司聚焦服务器解决方案赛道，与英伟达、英特尔等主流处理器厂商保持着良好的合作关系。公司是全球重要的服务器及数据中心解决方案厂商，其产品广泛应用于企业IT、数据中心、云计算、高性能计算等领域。公司核心竞争优势在于拥有先进的数据中心模块化集群组建设工艺，能够为客户提供高效、高质量的服务器集群方案，公司在美国、荷兰、中国台湾和马来西亚均有工厂。目前的解决方案中，除了英特尔和AMD平台之外，公司较早进入了英伟达AI服务器的生态圈，而且合作密切。当前，公司主要为英伟达提供A100/H100的服务器及集群产品，同时也为英伟达提供AI所需的数据存储方案。
- 受益全球AI算力需求的增长，公司业绩超预期。FY24Q2公司实现营业收入36.65亿美元，大幅高于公司最初给出的27亿美元至29亿美元的指引，也略高于公司最近更新的36亿美元至36.5亿美元的业绩指引。整体收入中占比最大的是来自OEM设备厂和大型数据中心的收入，该部分业务第二财季收入为21.5亿美元，同比增长175%，环比增长83%，占单季整体收入的比重为59%。该业务的快速成长主要得益于公司的Building Block模块方案的快速推广以及AI/GPU领域旺盛的需求。据公司公告称，公司AI/GPU收入占到公司第二财季OEM和大型数据中心业务收入的50%左右。
- 公司正顺应AI处理器新品快速迭代的趋势，持续在推出新产品。公司正在准备将当前人工智能产品组合规模扩大一倍以上，将重点支持英伟达的H200、B100、L40S平台和AMD的MI300X/MI300A平台，以及英特尔的Gaudi 2和Gaudi 3平台等。公司预计，所有这些新平台都将在未来1个月或者几个季度内做好批量生产的准备。此外，公司还将为即将推出的AI计算平台中加入新研发的产品架构。公司正在配合AMD MI300X的服务器系统，现已提供样品；支持Intel的用于AI的Gaudi 3系统也即将推出。除了公司现有服务器方案之外，公司为适应AI平台高功率的特点打造的液冷解决方案，也正在为AI数据中心建设提供支撑。
- AI等领域算力快速增长趋势将持续，新增产能也将为公司增长提供保证。公司预计，FY24Q3公司收入将在37亿美元至41亿美元之间，中值为39亿美元，同比将大幅增长2.04倍，环比增长6.7%。另外，公司预计

2024财年全年收入将在143亿美元至147亿美元之间，中值为145亿美元，同比增长1.04倍。公司当前整体的订单非常充裕，主要限制因素是公司的产能新增和现有产能爬坡进程。为应对快速的需求增长，公司在硅谷新增了两个生产和仓储基地，同时在马来西亚建立了一座服务器模块化解决方案的工厂，预计公司产能不足的问题将很快得到解决。

- **投资建议：**超微公司作为全球重要的服务器和数据中心基础设施解决方案供应商，受益于AI数据中心建设的浪潮到来，加之与英伟达、AMD和英特尔等主流平台维持着较好的合作关系，公司收入、净利润均表现出快速增长势头。回到国内市场，一方面，我们继续看好英伟达等主流平台的产业链相关标的，建议关注工业富联、胜宏科技、沪电股份和生益科技等；另一方面，看好国内算力相关芯片及基础设施提供商，推荐海光信息、浪潮信息、中科曙光和神州数码，建议关注源杰科技、天孚通信等。
- **风险提示：**1) AI算力市场需求不及预期；2) 产业链断供风险上升；3) 技术研发升级不及预期。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层