

# 海外

## Lumentum FY24Q3 点评：业绩超预期，数据中心对 EML 需求强劲

作者

孔蓉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521020002  
kongrong@tfzq.com

**事件：Lumentum 发布 FY24Q3 财报。**FY24Q3 收入为 3.7 亿美元，略超彭博一致预期；分业务来看，Cloud&Networking 收入为 3.1 亿美元，基本符合预期；Industrial Tech 收入为 5270 万美元，超预期 28%；调整后净利润为 1960 万美元，超彭博一致预期 9%。**FY24Q3 收入和每股收益均超过指引中点，其中数据中心收入创下历史新高。**由于电信公司支出放缓，未来几个季度的收入将继续受到电信客户库存挑战的影响，但公司对电信业务未来的复苏和增长仍保持信心。

**业务进展：数据中心对 EML 需求强劲，新兴应用工业激光平台进展迅速。**

**Cloud&Networking：**受强劲的数据中心需求和 Cloud Light 收购的推动，Cloud&Networking 收入环比增长 9%，同比增长 7%。受日本晶圆厂产能扩张的推动，来自 100G EML 激光芯片的收入几乎是 Q2 的三倍。随着公司与市场领先客户扩大 100G EMLs 的生产，公司还将 200G EMLs 用于 1.6 太比特和低功耗 800G 收发器。客户对 200G EML 的早期反馈良好，或将使该产品线成为 2025 年增长的主要贡献者。DCI 对 400ZR/ZR+ 模块的需求也在增长。

**Industrial Tech：**受预期季节性、3D 传感业务竞争加剧以及最大工业激光客户库存消耗的影响，Q3 收入环比下降 34%，同比下降 42%。另一方面，公司在新兴应用的工业激光平台上取得成功，超快激光器在 Q3 实现 40% 以上的环比增长，这些激光器服务于半导体、电动汽车电池、显示器、印刷电路板和太阳能电池制造等行业。

Lumentum 正采取三大策略来推动云数据中心收入的大幅增长，公司表示或将能在未来几年将云收入扩大到数十亿美元。

1) **推荐新产品，扩展产品和市场机会。**从今年到 2025 年，公司将发布多种产品，包括新的 1.6 TB 内部数据中心、光收发器、光交换产品以及用于数据中心互连的 800G 可插拔设备。这些收发器产品线满足了客户在数据中心光链路结构中从短距离到长距离的一系列需求。

2) **扩大成熟的晶圆厂和后端工厂的制造能力，确保差异化产品的安全和大量供应，满足云客户的强劲需求。**公司扩张计划进展顺利，公司预计将在今年夏天向客户提供合格的产品，量产将在今年晚些时候开始。

3) **与云和 AI 基础设施客户合作开发新的创新解决方案，扩展数据中心基础设施。**功耗将继续成为未来计算能力进一步扩展的关键限制因素，公司将采用创新的光子方法来提高数据中心网络的能效。

公司表示将抓住 AI 需求呈指数级增长所带来的云数据中心需求激增的机遇，公司在开发新产品和客户项目方面取得长足进步，并扩大产能，公司预计这些机遇将显著增加 CY2025 及以后的收入。

**FY24Q4 展望：**Cloud&Networking 业务将环比下降，主要因最近电信行业广泛需求疲软，从而减少大约 4000 万美元。公司预计收入在 2.9-3.15 亿美元区间；non-GAAP 运营利润率在 -3%-1% 区间；non-GAAP 稀释 EPS 在 -0.05-0.1 美元区间。

**风险提示：**行业竞争格局激化、宏观经济下行、新产品销售进展不及预期、下游需求减少等。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券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、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com