

AMD 业绩点评

证券研究报告
2024 年 05 月 12 日

2024Q1 收入基本符合预期，AI 和数据中心领域增长强劲

事件：

AMD 2024 年第一季度收入为 55 亿美元，同比增长超过 2%，符合彭博一致预期；净利润为 1.23 亿美元，同比实现扭亏为盈，但大幅不及彭博一致预期（4.6 亿美元）。毛利率为 52%，同比扩张 230bp。业绩主要由数据中心和客户端业务的复苏驱动。

总体收入稳健增长，核心技术领域继续迭代。1) 数据中心部门实现了创纪录的季度部门收入，季度收入达到 23 亿美元，同比增长 80%，得益于 AMD Instinct™ GPU 和第四代 AMD EPYC™ CPU 的强劲表现，服务器收入实现了强劲的两位数百分比增长；2) 客户端板块，收入为 14 亿美元，同比增长 85%，主要得益于 AMD Ryzen™ 8000 系列处理器的销售增长。3) 游戏板块收入 9.2 亿美元，同比下降 48%。主要由于定制产品销售下滑和 Radeon GPU 销售下滑。4) 嵌入式收入同比下降 46%，环比下降 20%，客户持续管理存货水平。

AI 和数据中心业务表现突出，上调全年 GPU 收入指引：MI300 成为了 AMD 历史上增长最快的产品，在不到两个季度的时间内总销售额超过了 10 亿美元。几家合作伙伴表示 MI300x 性能显著优于 H100。公司小幅上调 GPU 全年指引从 35 亿美元到 40 亿美元。公司表示 Lenovo、Dell Technologies 和 Supermicro 等 100 多个客户正在积极部署 MI300X。

客户端板块需求强劲：最新一代 Ryzen 处理器的强劲需求。2024 一季度 Ryzen 桌面 CPU 的销售额同比增长了强劲的两位数，而 Ryzen 移动 CPU 的销售额几乎翻倍，因为宏碁、华硕、惠普、联想等公司的新型 Ryzen 8040 笔记本电脑开始大规模设计生产。公司预计在企业更新周期叠加 AI PC 的双重驱动下，客户端市场有望在 2024 年恢复增长。同时，公司表示将持续推进 AIPC 路线图，以实现 Ryzen 处理器提供支持的下一代 AI 体验；公司预计代号 Strix 的下一代 Ryzen 移动处理器将在 2024 年内早些时候推出。

业绩指引：公司预计 2024Q2 营业收入 57 亿美元（正负 3 亿美元），预计数据中心部门的收入将以两位数的百分比增长，主要是由于数据中心 GPU 的增长驱动。公司预计第二季度 non-gaap 毛利率约为 53%。

风险提示：硬件销售不及预期，行业竞争加剧，AI 发展不及预期。

作者

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

李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

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