

通信

北美 AI 科技公司二季度财报梳理和总结

Alphabet (Google): 云业务收入增速亮眼, Gemini 开发者人数超 150 万

公司 Q2 营收 847.42 亿美元,同比增长 13.59%,环比增长 5.22%;净利润 236.19 亿美元,同比增长 28.59%,环比减少 0.18%;资本开支 131.86 亿美元,同比增长 91.43%,环比增长 9.77%。业务及财务亮点: 1) TPU v6 峰值计算性能相较于 TPU v5e 提高 4.7 倍,此外高带宽内存、内部带宽和芯片对芯片互连速度提高了一倍。2) Gemini 1.5 Flash token 从 100 万个增加到 200 万个。3) “Made By Google 2024” 将于 8 月 13 日 10:00 (太平洋时间) 举行,公司有望发布 Pixel9 智能手机。

微软: 智能云业务收入增速优异, 资本开支同环比双位数增长

公司 Q2 营收 642.27 亿美元,同比增长 15.2%,环比增长 4.64%;净利润 220.36 亿美元,同比增长 9.74%,环比增长 0.44%;资本开支 138.73 亿美元,同比增长 55.13%,环比增长 26.67%。业务及财务亮点: 1) AI 服务在 Azure 收入增长中占份额提升至 8%,上一季度为 7%。2) Azure AI 目前拥有超过 60,000 名客户,同比增长近 60%。3) 超过 77,000 个客户已采用 GitHub Copilot,同比增长 180%。

Meta: 净利润同比增幅 73%, 上修 24 年资本开支至 370~400 亿美元

公司 Q2 营收 390.71 亿美元,同比增长 22.1%,环比增长 7.18%;净利润 134.65 亿美元,同比增长 72.89%,环比增长 8.86%;资本开支 81.73 亿美元,同比增长 33.24%,环比增长 27.7%。业务及财务亮点: 1) 截止 24 年 6 月,家庭日活跃人数 (DAP) 平均为 32.7 亿,同比增长 7%。2) 公司 Q2 应用系列带来的广告展示次数同比增长 10%。3) 每条广告的平均价格同比增长 10%。

Amazon 净利润同比翻倍, AWS 收入同比增速明显

公司 Q2 营收 1479.77 亿美元,同比增长 10.12%,环比增长 3.25%;净利润 134.85 亿美元,同比增长 99.78%,环比增长 29.28%;资本开支 163.93 亿美元,同比增长 57.44%,环比增长 17.64%。业务及财务亮点: 1) 公司为消费者推出了多项人工智能驱动的功能,包括面向所有美国移动客户的购物助手 Rufus、亚马逊音乐的播放列表生成器 Maestro,以及 Fire TV 的全新搜索体验。2) 在奥斯汀和迈阿密,自动驾驶出租车 Zoox 正在公共道路上部署其测试车队。

苹果服务、iPad 收入贡献显著, iPhone 16 有望于 9 月上市

公司 Q2 营收 857.77 亿美元,同比增长 4.87%,环比减少 5.48%;净利润 214.48 亿美元,同比增长 7.88%,环比减少 9.26%;资本开支 21.51 亿美元,同比增长 2.77%,环比增长 7.77%。业务及财务亮点: 1) 苹果计划在今年夏天推出的 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 测试版中,开放 Apple Intelligence,然后会以测试版的形式,于今年秋季向公众开放,但部分功能、更多语言和平台支持需要等到明年。2) 公司有望于 9 月推出新机 iPhone 16。

特斯拉碳积分收入同比增长翻两倍, 万芯集群 Cortex 训练 FSD、Optimus 神经网络

公司 Q2 营收 255 亿美元,同比增长 2.3%,环比增长 19.71%;净利润 14.78 亿美元,同比减少 45.32%,环比增长 30.91%;资本开支 22.72 亿美元,同比增长 10.29%,环比减少 18.19%。业务及财务亮点: 1) 第二代 Optimus 机器人采用了全部由特斯拉自主设计和制造的执行器和传感器,行走速度提升 30%,重量减轻 10 公斤,预计 2026 年 Optimus 将成为完全软件制定的机器人。2) 得克萨斯州超级计算集群“Cortex”拥有约 10 万颗 NV H100 和 H200 芯片,用于训练全自动驾驶 (FSD) 和人形机器人擎天柱 (Optimus) 的神经网络。

风险提示: AI 进展低于预期,下游应用推广不及预期,贸易摩擦等风险。

证券研究报告

2024 年 08 月 07 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com王奕红 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517090004
wangyihong@tfzq.com康志毅 分析师
SAC 执业证书编号: S1110522120002
kangzhiyi@tfzq.com林屹皓 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520040001
linyihao@tfzq.com余芳沁 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《通信-行业研究周报:GPT-4o Long Output、FLUX.1 加入模型竞赛, 4 大云巨头资本开支持续乐观》 2024-08-03
- 《通信-行业研究周报:OpenAI 发布 SearchGPT; 谷歌: AI “投资不足” 风险远大于 “过度投资” 风险》 2024-07-27
- 《通信-行业点评:海风国内复苏+海外高景气共振, 重视低估值海缆龙头》 2024-07-26

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2024-08-06	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	114.48	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	59.01	21.48	12.78	10.24
300394.SZ	天孚通信	85.93	增持	1.85	3.89	6.21	8.59	46.45	22.09	13.84	10.00
300502.SZ	新易盛	90.49	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	93.29	39.86	24.26	18.13
002463.SZ	沪电股份	31.19	增持	0.79	1.24	1.66	2.06	39.48	25.15	18.79	15.14
600522.SH	中天科技	13.79	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	15.15	12.42	9.38	7.75
600487.SH	亨通光电	14.30	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	16.44	12.77	10.07	8.27
688498.SH	源杰科技	96.58	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	419.91	78.52	44.51	28.74
000063.SZ	中兴通讯	26.05	买入	1.95	2.15	2.38	2.62	13.36	12.12	10.95	9.94
600941.SH	中国移动	104.49	买入	6.16	6.66	7.15	7.68	16.96	15.69	14.61	13.61
300442.SZ	润泽科技	21.26	买入	1.02	1.28	1.92	2.44	20.84	16.61	11.07	8.71
300638.SZ	广和通	12.06	买入	0.74	0.96	1.22	1.51	16.30	12.56	9.89	7.99
002139.SZ	拓邦股份	9.55	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	23.29	16.47	12.73	9.95
688100.SH	威胜信息	37.16	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	35.39	28.37	22.12	17.53
300628.SZ	亿联网络	32.09	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	20.18	16.80	14.39	12.20
300667.SZ	必创科技	14.22	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	79.00	45.87	32.32	23.70
300627.SZ	华测导航	28.25	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	34.45	25.92	19.76	15.19

资料来源：Wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

1. Alphabet (Google): 云业务收入增速亮眼, Gemini 开发者人数超 150 万

财报概况:

公司 Q2 营收 847.42 亿美元, 同比增长 13.59%, 环比增长 5.22%; 净利润 236.19 亿美元, 同比增长 28.59%, 环比减少 0.18%; 资本开支 131.86 亿美元, 同比增长 91.43%, 环比增长 9.77%。

细分业务收入:

1) Google 服务收入 739.28 亿美元, 同比增长 11.5%。

- Google 搜索和其他收入 485.09 亿美元, 同比增长 13.8%;
- YouTube 广告收入 86.63 亿美元, 同比增长 13%;
- Google Network 收入 74.44 亿美元, 同比下降 5.2%;
- Google 订阅、平台和设备收入 93.12 亿美元, 同比增长 14.4%。

2) Google Cloud 收入 103.47 亿美元, 同比增长 28.8%。

3) Other Bets 收入 3.65 亿美元, 同比增长 28.1%

业务及财务亮点:

1) Google 5 月发布名为 Trillium 的第六代张量处理器 TPU v6 用于当前的 Gemini 人工智能模型, 相较 TPU v5e, TPU v6 每片芯片的峰值计算性能提高 4.7 倍。它还将高带宽内存、内部带宽和芯片对芯片互连速度提高了一倍, TPU v6 将于今年晚些时候推出交付。

2) 此前 Google 旗舰模型 Gemini 包括 Ultra、Pro 和 Nano 三个版本, 尺寸、性能不同, 应对的场景也有所差异, 24 年 5 月公司推出 Gemini 1.5 Flash 版本, 将 Gemini 1.5 Pro 的上下文窗口 (可以接收的信息量) 增加了一倍, 从 100 万个 token 增加到 200 万个, 目前 Gemini 的开发者已经超过 150 万, 超过 20 亿用户体验到了 Gemini 的强大。

3) “Made By Google 2024” 将于 8 月 13 日 10:00 (太平洋时间) 举行, 公司有望发布 Pixel9 智能手机。

2. 微软: 智能云业务收入增速优异, 资本开支同环比双位数增长

财报概况:

公司 Q2 营收 642.27 亿美元, 同比增长 15.2%, 环比增长 4.64%; 净利润 220.36 亿美元, 同比增长 9.74%, 环比增长 0.44%; 资本开支 138.73 亿美元, 同比增长 55.13%, 环比增长 26.67%。

细分业务收入:

1) 智能云业务收入 285 亿美元, 同比增长 19%。

- 服务器产品和云服务收入增长 21%, 主要受 Azure 和其他云服务收入增长 29% 的推动。

2) 生产力和业务流程收入 203.2 亿美元, 同比增长 11%。

- Office 商业产品和云服务收入增长 12%，得益于 Office 365 商业收入增长 13%；
- Office 消费者产品和云服务收入增长 3%，Microsoft 365 消费者用户增长到 8250 万；
- LinkedIn 收入增长 10%；
- Dynamics 产品和云服务收入增长 16%，得益于 Dynamics 365 收入增长 19%的推动。

3) 个人计算业务营收为 159 亿美元，同比增长 14%。

- Windows 收入增长 7%，其中 Windows OEM 收入增长 4%，Windows 商业产品和云服务收入增长了 11%；
- 设备收入下降 11%；
- Xbox 内容和服务收入增长了 61%，得益于收购 Activision 带来的 58 个百分点的净影响；
- 不包括流量获取成本的搜索和新闻广告收入增长 19%。

业务及财务亮点：

- 1) AI 服务在 Azure 收入增长中占比份额提升至 8%，上一季度为 7%。
- 2) Azure AI 目前拥有超过 60,000 名客户，同比增长近 60%，并且每个客户的平均支出持续增长。
- 3) 超过 77,000 个客户已采用 GitHub Copilot，同比增长 180%。

3. Meta: 净利润同比增幅 73%，上修 24 年资本开支至 370~400 亿美元（原 350~400 亿美元）

财报概况：

公司 Q2 营收 390.71 亿美元，同比增长 22.1%，环比增长 7.18%；净利润 134.65 亿美元，同比增长 72.89%，环比增长 8.86%；资本开支 81.73 亿美元，同比增长 33.24%，环比增长 27.7%。

细分业务收入：

- 1) Family of Apps 收入 387.18 亿美元，同比增长 22%。
 - 广告收入 383.29 亿美元，同比增长 22%；
 - 其他收入 3.89 亿美元，同比增长 73%；
- 2) Reality Labs 收入 3.53 亿美元，同比增长 28%。

业务及财务亮点：

- 1) 截止 24 年 6 月，家庭日活跃人数（DAP）平均为 32.7 亿，同比增长 7%。
- 2) 公司 Q2 应用系列带来的广告展示次数同比增长 10%。
- 3) 每条广告的平均价格同比增长 10%。
- 4) 公司 Q2 回购 A 类普通股 63.2 亿美元，股息支付 12.7 亿美元。

5) 公司 Q2 资本支出 (包括融资租赁的本金支付) 84.7 亿美元。

业绩指引:

- 1) 公司预计 Q3 营收 385~410 亿美元, 其中外汇阻力影响为 2%。
- 2) 公司预计 24 年全年资本开支 370~400 亿美元, 高于此前预计的 350~400 亿美元; 此外公司预计 25 年资本开支将大幅增长, 用于支持人工智能研究和产品开发工作。
- 3) 公司预计 24 年全年支出 960~990 亿美元, 与之前的预测持平。

4. Amazon 净利润同比翻倍, AWS 收入同比增速明显

财报概况:

公司 Q2 营收 1479.77 亿美元, 同比增长 10.12%, 环比增长 3.25%; 净利润 134.85 亿美元, 同比增长 99.78%, 环比增长 29.28%; 资本开支 163.93 亿美元, 同比增长 57.44%, 环比增长 17.64%。

细分业务收入:

- 1) 北美分部收入 900 亿美元, 同比增长 9%; 营业利润 51 亿美元, 上一年同期 32 亿美元。
- 2) 国际分部收入 317 亿美元, 同比增长 7%; 营业利润 3 亿美元, 上一年同期亏损 9 亿美元。
- 3) AWS 收入 263 亿美元, 同比增长 19%; 营业利润 93 亿美元, 上一年同期 54 亿美元。

业务及财务亮点:

- 1) 公司为消费者推出了多项人工智能驱动的功能, 包括面向所有美国移动客户的购物助手 Rufus、亚马逊音乐的播放列表生成器 Maestro, 以及 Fire TV 的全新搜索体验。
- 2) 在奥斯汀和迈阿密, 自动驾驶出租车 Zoox 正在公共道路上部署其测试车队。

业绩指引:

- 1) 公司预计 Q3 营收 1540~1585 亿美元, 相比上一年同期增幅 8%~11%, 该指引包含外汇产生的约 90bp 的不利影响。
- 2) 公司预计 Q3 营业利润 115~150 亿美元, 上一年同期 112 亿美元。

5. 苹果服务、iPad 收入贡献显著, iPhone 16 有望于 9 月上市

财报概况:

公司 Q2 营收 857.77 亿美元, 同比增长 4.87%, 环比减少 5.48%; 净利润 214.48 亿美元, 同比增长 7.88%, 环比减少 9.26%; 资本开支 21.51 亿美元, 同比增长 2.77%, 环比增长 7.77%。

细分业务收入:

- 1) 产品收入 615.64 亿美元，同比增长 1.6%。
 - iPhone 收入 392.96 亿美元，同比下降 0.9%；
 - Mac 收入 70.09 亿美元，同比增长 2.5%；
 - iPad 收入 71.62 亿美元，同比增长 23.7%；
 - 可穿戴设备、家居和配件收入 80.97 亿美元，同比下降 2.3%。
- 2) 服务收入 242.13 亿美元，同比增长 14.1%。

业务及财务亮点：

1) 6 月 12 日苹果 WWDC24 会上发布 Apple Intelligence，拥有两个基础模型，本地模型：设备上约 30 亿参数的语言模型，测试得分高于诸多 70 亿参数的开源模型（Mistral-7B 或 Gemma-7B）；云上模型：可通过私有云计算并在 Apple 芯片服务器上运行的更大云端语言模型。苹果计划在今年夏天推出的 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 测试版中，开放 Apple Intelligence，然后会以测试版的形式，于今年秋季向公众开放，但部分功能、更多语言和平台支持需要等到明年。

2) 公司有望于 9 月推出新机 iPhone 16。

6. 特斯拉碳积分收入同比增长翻两倍，万芯集群 Cortex 训练 FSD、Optimus 神经网络

财报概况：

公司 Q2 营收 255 亿美元，同比增长 2.3%，环比增长 19.71%；净利润 14.78 亿美元，同比减少 45.32%，环比增长 30.91%；资本开支 22.72 亿美元，同比增长 10.29%，环比减少 18.19%。

细分业务收入：

- 1) 汽车收入 198.78 亿美元，同比下降 6.5%。
 - 汽车销售收入 185.30 亿美元，同比下降 9.3%；
 - 汽车碳积分收入 8.9 亿美元，同比增长 215.6%；
 - 汽车租赁收入 4.58 亿美元，同比下降 19.2%。
- 2) 储能收入 30.14 亿美元，同比增长 99.7%
- 3) 服务和其他收入 26.08 亿美元，同比增长 21.3%。

业务及财务亮点：

1) 第二代 Optimus 机器人相比前代产品，采用了全部由特斯拉自主设计和制造的执行器和传感器，行走速度提升 30%，重量减轻 10 公斤，二代 Optimus 机器人将首先应用于特斯拉制造工程，实用性得到验证后公司将开始销售该机器人。预计 2026 年 Optimus 将成为完全软件制定的机器人。

2) 得克萨斯州超级计算集群“Cortex”拥有约 10 万颗 NV H100 和 H200 芯片，用于训练全自动驾驶（FSD）和人形机器人擎天柱（Optimus）的神经网络。

建议关注：

一、人工智能与数字经济：

1、**光模块&光器件**，重点推荐：**中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技**（电子联合覆盖）、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子（新材料联合覆盖）；建议关注：太辰光、光迅科技、铭普光磁、鼎通科技、剑桥科技等；

2、**网络设备基础设施**：重点推荐：**中兴通讯、紫光股份**（计算机联合覆盖）；建议关注：**菲菱科思、盛科通信**、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技等；

3、**出海复苏&头部集中**，重点推荐：**拓邦股份**（电子联合覆盖）、**广和通、亿联网络、移为通信、威胜信息**（机械联合覆盖），建议关注：**和而泰、移远通信**等。

4、**低估值、高分红**：**中国移动、中国电信、中国联通**。

5、**AIDC&散热**：重点推荐：**润泽科技**（机械联合覆盖）、**润建股份、科华数据**（电新联合覆盖）、**奥飞数据**（计算机联合覆盖）。建议关注：**英维克**（机械联合覆盖）、**光环新网、高澜股份、科创新源、申菱环境、数据港**等；

6、**AIGC 应用**，建议关注：**彩讯股份、梦网科技**。

二、海风海缆&智能驾驶：

1、**海风海缆**：重点推荐—**亨通光电、中天科技、东方电缆**（电新覆盖）；

2、**智能驾驶**：建议关注：**模组&终端**（**广和通、美格智能、移远通信、移为通信**等）；**传感器**（**汉威科技&四方光电-机械联合覆盖**）；**连接器**（**意华股份、鼎通科技**等）；**结构件&空气悬挂**（**瑞玛精密**）等。

三、卫星互联网&低空经济：

国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：**华测导航**（计算机联合覆盖）、**海格通信**；建议关注：**铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达**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，相对同期沪深 300 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，相对同期沪深 300 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	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	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com