



美股财报季已至，谷歌及 Meta 表现亮眼

2024 年 8 月 5 日

概览【07.19-08.02】

- **股指动态：**过去两周，美股、港股及中概股持续下跌，A 股计算机上涨。标普 500 指数-2.06%，纳斯达克综合指数-3.35%，费城半导体指数-9.71%；TAMAMA 科技指数-2.57%；纳斯达克中国金龙指数-5.94%；恒生科技指数-1.69%；计算机+1.83%。
- **个股表现：**过去两周，热门科技股全数下跌。据统计，相比 7 月 19 日收盘价，8 月 2 日盘后，苹果合计-1.98%，英伟达-9.04%，特斯拉-13.18%，谷歌-6.19%，亚马逊-8.32%，META+2.38%，微软-6.55%，ARM-30.57%，英特尔-34.87%，高通-14.45%，AMD-12.59%。
- **10 年期国债及汇率：**8 月 2 日，美国 10 年期国债利率下降至 3.80%，过去两周累计下降 45bps；中国 10 年期国债利率下降至 2.13%，累计下降 13.37bps。8 月 2 日，美元兑人民币中间价报 7.14；较 7 月 19 日价调贬 61 个基点。

核心观点：

美股财报季已至，多家公司表现及业绩指引未及预期。亚马逊及微软云业务板块均面临增长放缓，AI 回报不及预期；亚马逊业绩低迷一定程度受制于美国消费疲软的影响，而微软云平台 Azure 面临增长放缓趋势。英特尔业绩重挫，业绩不及预期主要系公司传统业务转向先进芯片制造代工面临市场竞争挤压，毛利率受阻，且非核心业务相关费用高于正常水平；公司宣布重大成本削减及战略调整，包括裁员 15% 以上，并从第四季度起暂停派息。特斯拉汽车业务不及预期，单车盈利能力下降，但其储能业务增长强劲，已至历史峰值。ARM 整体业绩乐观，但业绩指引相对乏力。此外，谷歌母公司 Alphabet 及 Meta 业绩远超预期，且资本开支均处高位，AI 在业绩贡献中占比显著提升，预计未来增长态势趋稳。

- **风险提示：**技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

计算机行业

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

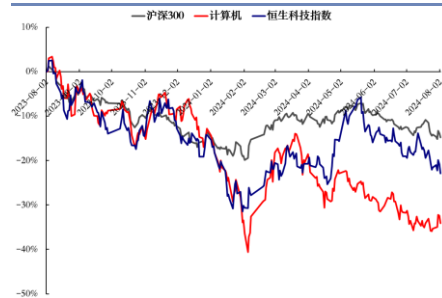
☎：010-66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

国内表现

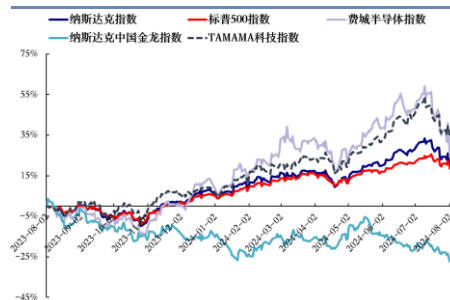
2024-08-02



资料来源：中国银河证券研究院

全球行情

2024-08-02



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】全球科技动态追踪_苹果 Vision Pro 开启全球预售，XR 产业有望迎来加速

【银河计算机】全球科技动态追踪_英伟达新架构 Rubin 出货节点超预期，苹果终端全面集成 ChatGPT

【银河计算机】全球科技动态追踪_微软推出基于高通 Snapdragon X 平台的 Copilot+PC，端侧 AI 应用加速

目录

Catalog

- 一、全球市场表现 3**
 - (一) 股市动态 3
 - (二) 债市及汇率情况 3
 - (三) 重点科技股表现 3
- 二、行业要闻 4**
 - (一) 算力及终端 4
 - (二) 大模型及云应用 6
- 三、个股财报点评 8**
 - (一) 特斯拉季度储能业务增长强劲，汽车板块不及预期 8
 - (二) 谷歌母公司 Alphabet 业绩超预期，AI 占云业务比持续增加 9
 - (三) 铿腾电子 AI 与 3D-IC 技术推动 IP 业务增长 10
 - (四) 亚马逊业绩不及预期，业绩指引低于市场预期 10
 - (五) 苹果整体业绩乐观，大中华区营收下滑强于市场预期 11
 - (六) ARM 业绩远超预期，业绩指引疲软 12
 - (七) 英特尔业绩重挫，宣布重大成本削减及战略调整 13
 - (八) Meta FY2024Q2 业绩超预期，广告业务稳健增长，AI 技术驱动创新 14
 - (九) 微软 AI 助力业绩飞跃，云平台 Azure 增长放缓 15
- 四、风险提示 16**

一、全球市场表现

(一) 股市动态

过去两周，美股、港股及中概股持续下跌，A股计算机上涨。标普500指数-2.06%，纳斯达克综合指数-3.35%，费城半导体指数-9.71%；TAMAMA科技指数-2.57%；纳斯达克中国金龙指数-5.94%；恒生科技指数-1.69%；计算机+1.83%。

表1: 主要股指周变动

指数代码	指数简称	涨跌幅%				市盈率 PE (TTM)
		本周	双周	本月	本年度	
SPX.GI	标普500指数	-2.06	-2.88	-6.08	8.73	26.01
IXIC.GI	纳斯达克指数	-3.35	-5.36	-7.95	7.92	40.10
SOX.GI	费城半导体指数	-9.71	-12.52	-13.64	8.24	46.46
8884057.WI	TAMAMA科技指数	-2.57	-5.90	-8.48	17.49	67.81
HXC.GI	纳斯达克中国金龙指数	-5.94	-6.46	-4.89	-17.03	-3.39
HSTECH.HI	恒生科技指数	-1.69	-4.27	-5.05	-11.29	-8.83
CI005027.WI	计算机	1.83	0.06	-6.59	-27.38	78.86

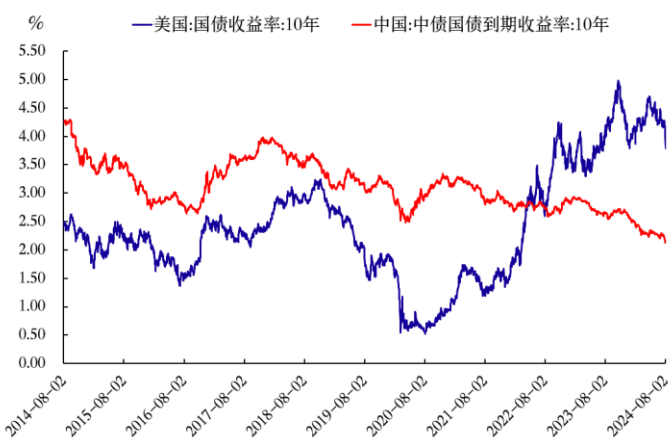
资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

(二) 债市及汇率情况

8月2日，美国10年期国债利率下降至3.80%，过去两周累计下降45bps；中国10年期国债利率下降至2.13%，累计下降13.37bps。

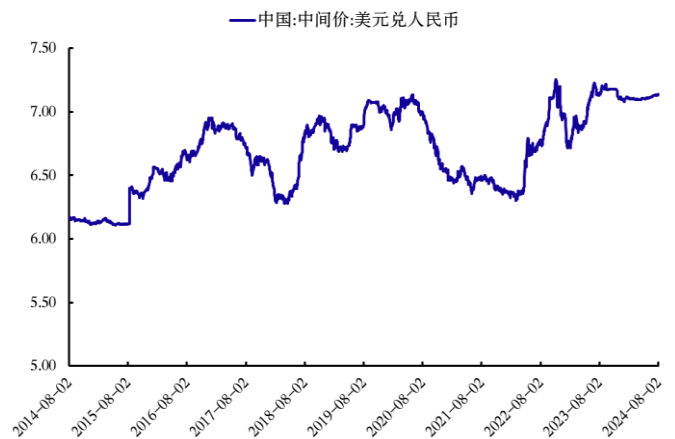
8月2日，美元兑人民币中间价报7.14；较7月19日价调贬61个基点。

图1: 国债收益率 (10年期)



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

图2: 美元兑人民币汇率 (中间价)



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

(三) 重点科技股表现

过去两周，热门科技股全数下跌。据统计，相比7月19日收盘价，8月2日盘后，苹果合计-1.98%，

英伟达-9.04%，特斯拉-13.18%，谷歌-6.19%，亚马逊-8.32%，META+2.38%，微软-6.55%，ARM-30.57%，英特尔-34.87%，高通-14.45%，AMD-12.59%。

表2: 重点公司周数据

所属板块	地区	证券代码	公司名称	股价(美元/港元/新台币)		区间涨跌幅(%)	总市值(亿美元/亿港元/亿新台币) [2024-08-02]	市销率 PS (TTM)	市盈率 PE (TTM)	PE(2022)	PE(2023)	PE(2024E)
				[2024-07-19]	[2024-08-02]							
算力及终端	美股	AAPL.O	苹果(Apple)	224.31	219.86	-1.98	33,427.82	8.68	32.83	20.71	30.87	31.53
		NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	117.93	107.27	-9.04	26,388.42	33.08	61.95	36.86	280.04	87.39
		TSLA.O	特斯拉(TESLA)	239.20	207.67	-13.18	6,634.31	6.96	53.55	30.98	52.67	81.02
		HPQ.N	惠普(HP)	37.15	33.72	-9.23	329.97	0.62	11.11	8.24	9.14	0.00
		CSCO.O	思科(CISCO)	47.32	46.66	-1.39	1,879.84	3.40	15.52	16.57	16.28	0.00
		ASML.O	阿斯麦	895.37	809.35	-9.44	3,193.61	11.68	44.05	36.70	34.34	38.83
		AMD.O	超威半导体(AMD)	151.58	132.50	-12.59	2,144.49	9.21	158.38	79.12	278.85	63.92
		INTC.O	英特尔(INTEL)	32.98	21.48	-34.87	918.48	1.67	94.20	13.61	125.43	21.01
		QCOM.O	高通(QUALCOMM)	186.21	159.31	-14.45	1,774.71	4.75	20.37	9.51	22.36	18.10
		ARM.O	ARM	113.40	113.45	0.07	1,188.96	34.00	280.41	0.00	147.03	0.00
		ON.O	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	72.53	67.95	-6.31	291.07	3.73	15.03	14.18	16.47	15.85
		0909.HK	明源云	1.95	1.67	-14.36	32.71	1.79	-5.06	-10.65	-8.66	-9.24
		9698.HK	万国数据-SW	11.14	10.78	-3.23	164.33	1.46	-3.54	-21.99	-2.92	-8.51
		1686.HK	新意网集团	2.70	2.75	1.85	64.32	2.54	7.09	11.66	7.98	0.00
2330.TW	台积电	970.00	903.00	-6.91	251,233.62	9.60	25.01	11.71	18.05	20.32		
2454.TW	联发科	1,260.00	1,090.00	-13.49	17,432.75	3.73	19.02	8.46	21.09	0.00		
互联网	美股	GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	177.66	166.66	-6.19	20,613.03	6.25	23.40	19.04	23.69	21.16
		AMZN.O	亚马逊(AMAZON) 股价	183.13	167.90	-8.32	17,622.06	2.91	39.65	-314.82	51.61	36.43
		META.O	(META PLATFORMS)	476.79	488.14	2.38	12,349.05	8.24	24.01	13.75	23.27	23.08
		NFLX.O	奈飞(NETFLIX)	633.34	613.64	-3.11	2,633.53	7.25	37.12	29.21	39.40	31.58
		PDD.O	拼多多	133.04	127.41	-4.23	1,769.43	4.23	15.71	22.77	22.94	10.19
		NTES.O	网易	91.35	89.97	-1.51	576.49	3.89	13.53	16.34	14.46	12.71
		BIDU.O	百度	90.37	84.49	-6.49	299.76	1.56	10.54	36.42	14.52	9.60
		TCOM.O	携程网	45.36	39.32	-13.32	275.72	4.04	17.57	116.72	17.58	17.91
		BABA.N	阿里巴巴	75.27	77.45	2.90	1,865.46	1.41	16.66	23.78	18.64	0.00
		9988.HK	阿里巴巴-SW	73.80	75.35	2.10	14,576.82	1.40	16.57	23.80	18.53	0.00
		0700.HK	腾讯控股	364.00	358.20	-1.59	33,387.73	4.89	23.06	15.17	21.90	18.13
		80700.HK	腾讯控股-R	339.20	331.00	-2.42	30,497.35	4.99	23.50	0.00	21.86	18.07
		9999.HK	网易-S	141.80	140.30	-1.06	4,504.73	3.88	13.48	16.52	13.96	12.78
		9888.HK	百度集团-SW	88.15	83.50	-5.28	2,342.36	1.57	10.65	36.49	14.48	9.71
		89888.HK	百度集团-SWR	82.15	77.00	-6.27	2,139.58	1.60	10.83	0.00	14.50	9.71
		1024.HK	快手-W	45.20	43.00	-4.87	1,871.68	1.44	14.90	-19.96	32.60	11.86
		81024.HK	快手-WR	42.05	39.55	-5.95	1,709.65	1.46	15.12	0.00	32.58	11.85
		9626.HK	哔哩哔哩-W	121.20	119.40	-1.49	502.99	1.97	-9.22	-8.90	-7.41	-27.05
		2518.HK	汽车之家-S	52.00	44.65	-14.13	227.44	2.84	11.01	14.79	12.86	11.29
		9898.HK	微博-SW	61.65	59.30	-3.81	144.29	1.06	6.32	52.13	7.52	5.77
软件及应用	美股	MSFT.O	微软(MICROSOFT)	437.11	408.49	-6.55	30,363.22	12.39	34.45	24.58	38.62	0.00
		SNOW.N	SNOWFLAKE	129.85	119.77	-7.76	400.99	13.31	-43.24	-67.89	-82.25	0.00
		ORCL.N	甲骨文(ORACLE)	138.56	133.28	-3.81	3,673.01	6.94	35.09	32.81	34.08	0.00
		CRM.N	赛富时(SALESFORCE)	247.63	243.97	-1.48	2,364.07	6.61	43.22	91.82	1224.61	0.00
		ADBE.O	奥多比(ADOBE)	551.00	526.17	-4.51	2,333.04	11.42	45.93	32.69	50.01	38.48
		INTU.O	财捷(INTUIT)	636.56	623.92	-1.99	1,744.15	11.03	56.78	52.92	73.39	60.78
		SNPS.O	新思科技(SYNOPSYS)	563.12	505.78	-10.18	774.94	12.28	54.32	49.43	63.63	49.95
		CDNS.O	铿腾电子(CADENCE)	279.95	249.63	-10.83	683.54	16.43	64.77	51.91	71.17	0.00
		ADSK.O	欧特克(AUTODESK)	242.45	231.37	-4.57	499.76	8.85	50.13	81.13	63.29	0.00
		U.N	Unity	16.21	15.32	-5.49	59.88	2.79	-6.96	-9.34	-18.90	-8.08
		0020.HK	商汤-W	1.30	1.16	-10.77	407.65	10.84	-5.74	-10.98	-5.46	-9.49
		80020.HK	商汤-WR	1.21	1.08	-10.74	372.36	11.14	-5.89	0.00	-5.46	-9.48
	3888.HK	金山软件	22.15	21.80	-1.58	291.94	3.05	45.97	-5.25	61.69	21.97	
	0268.HK	金蝶国际	6.20	5.92	-4.52	212.28	3.33	-91.65	-133.49	-178.41	-584.32	
	9878.HK	汇通达网络	21.00	22.30	6.19	125.45	0.14	25.36	70.68	34.57	18.99	
	3650.HK	KEEP	6.52	5.36	-17.79	28.18	1.19	2.31	0.00	6.00	-9.58	
	0354.HK	中国软件国际	4.06	3.66	-9.85	101.33	0.53	12.87	24.18	22.39	10.50	
	1357.HK	美图公司	2.39	2.39	0.00	108.39	3.64	25.97	57.75	38.62	17.42	
	3896.HK	金山云	1.37	1.33	-2.92	50.61	0.66	-2.38	-2.69	-3.18	-0.90	
	2013.HK	微盟集团	1.40	1.19	-15.00	36.62	1.49	-4.38	-8.29	-9.62	-37.34	
	1675.HK	亚信科技	6.10	4.60	-24.59	43.02	0.49	7.31	13.73	13.69	4.40	
	2121.HK	创新奇智	4.64	4.09	-11.85	23.11	1.20	-3.60	-31.65	-8.15	-5.68	
	2400.HK	心动公司	17.16	22.55	31.41	108.39	2.90	-118.29	-16.75	-53.48	20.75	
	0777.HK	网龙	11.72	10.72	-8.53	56.95	0.72	9.38	9.71	10.84	5.02	

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

二、行业要闻

(一) 算力及终端

【AMD 发布 Ryzen AI 9 HX 375 处理器】

AMD 悄在其 Ryzen AI 300 系列中增加了一款新成员——Ryzen AI 9 HX 375 处理器。这款处理器在核心规格上与 Ryzen AI 9 HX 370 保持一致，但显著提升了其 NPU 的 AI 算力，从 50 TOPS 增至 55 TOPS，使得整个处理器的总算力达到了 85 TOPS。这一提升不仅展示了 AMD 在 AI 性能上的持续进步，也体现了其对市场需求的快速响应。Ryzen AI 9 HX 375 采用了 Strix Point 架构，基于台积电 4nm FinFET 工艺，拥有 12 核心 24 线程的配置，以及 Radeon 890M 核显，确保了在图形处理和 AI 计算上的卓越性能。

随着 Ryzen AI 9 HX 375 的发布，AMD 进一步巩固了其在高性能处理器市场的竞争力。这款处理器的推出，不仅为需要强大 AI 算力的用户提供了一个新选择，也为即将上市的笔记本产品带来了新的活力。据悉，惠普 OmniBook Ultra 笔记本已宣布将搭载这款处理器，预计将在 9 月份与消费者见面。

图3: Ryzen AI 9 HX 375 的 AI 引擎性能



资料来源: AMD 官网, 中国银河证券研究院

【美光科技突破：9550 系列 PCIe 5.0 SSD 引领数据中心存储新纪元】

美光科技最新发布的 9550 系列 PCIe 5.0 SSD，为数据中心存储领域带来了革命性的创新。该系列包含两款产品：9550 PRO 和 9550 MAX，均采用美光自主研发的高端主控芯片和领先的 232 层 3D TLC NAND 闪存技术。9550 PRO 专注于高速读取性能，而 9550 MAX 则提供均衡的读写能力，两者均支持 NVMe 2.0b 和 OCP 2.0 标准，确保了数据传输速度的大幅提升，顺序读取速度达到 14GB/s，写入速度也达到了 10GB/s，随机读取/写入 IOPS 分别高达 3300K 和 400K，满足了对速度和性能有极高要求的关键工作负载。

9550 系列集成了 SED、SPDM 1.2、SEE 等先进安全技术，确保了数据的安全性和完整性。特别是在 AI 应用方面，9550 系列通过 BaM 和 GIDS 设计，在 GNN 训练等任务中显著提升了性能和效率，减少了训练时间并降低了功耗。这一突破性的产品，无疑将为数据中心的存储解决方案带来深远的影响，为大规模数据处理和 AI 运算提供了强大的支持。

【三星 HBM3 内存芯片获 NVIDIA 认证，助力中国特供 H20 芯片】

三星电子的 HBM3 内存芯片首次通过了 NVIDIA 的认证。这一认证标志着三星 HBM3 芯片技术得到了业界巨头的认可，尽管目前该芯片将仅限于使用在中国特供的 H20 GPU 上。H20 芯片是 NVIDIA 为符合美国出口管制而专为中国市场开发的 AI 芯片，其性能虽较 H100 有所限制，但在中国市场上展现出强劲的销售潜力。

尽管 NVIDIA 是否会将三星 HBM3 芯片应用于其他 AI 芯片尚不明确，但据中国台湾供应链消息，三星的 HBM3E 预计将在 8 月通过 NVIDIA 的认证，并在第三季度开始供货。此外，尽管三星 HBM3 芯片在发热和功耗方面的挑战曾是业界关注的焦点，但三星已明确表示这些说法不实，并持续与 NVIDIA 合作以确保产品质量和可靠性。

【特斯拉推出 Cortex 超级计算集群：搭载 10 万颗英伟达 GPU】

特斯拉 CEO 埃隆·马斯克最近参观了位于得克萨斯州的超级计算集群，并宣布其名称为"Cortex"。这个集群配备了大约 10 万颗英伟达 H100 和 H200 芯片，这些芯片将用于训练特斯拉的全自动驾驶 (FSD) 和人形机器人擎天柱(Optimus)的神经网络。马斯克还提到，特斯拉今年将投入 100 亿美元用于人工智能训练和推理，其中大部分将用于购买英伟达芯片。

特斯拉在自动驾驶领域的进展显著，FSD 技术已累积超过 10 亿英里的行驶里程，并收集了大量视频数据。随着硬件的不断升级，特斯拉的计算能力也在不断增强，预计新一代计算平台 AI5 的算力将是现有 HW4.0 的 10 倍。

【AMD Zen 5 架构处理器亮相：锐龙 9 9900X 展现强劲单核性能】

AMD Zen 5 架构的新一代处理器锐龙 9 9900X 在 PassMark 数据库中首次曝光，展现出强劲的性能。这款 12 核心 24 线程的处理器，基础频率 4.4 GHz，加速频率 5.6 GHz，配备了 76MB 缓存，并且热设计功耗 (TDP) 仅为 120W，显示出了出色的能效比。在 PassMark 的单核测试中，锐龙 9 9900X 得分 4652 分，与英特尔酷睿 i9-14900K 的得分相近，后者得分在 4700 至 4750 分之间。而在多核性能上，锐龙 9 9900X 以 53863 分略超 20 核心的英特尔酷睿 i7-14700K 的 53400 分。

与上一代锐龙 9 7900X 相比，新处理器在单核性能上提升了 9%，多核性能提升了约 4%，同时价格更为亲民，美国定价为 449 美元，相比上一代 549 美元的定价降低了约 100 美元。这款处理器预计将于 8 月 15 日与锐龙 9 9950X 一同上市销售，为消费者提供了高性能和高能效的处理器选择。

【英特尔宣布为 13/14 代酷睿处理器延长两年保修并计划发布修复补丁】

英特尔近期对其第 13 代和第 14 代酷睿台式处理器的稳定性问题采取了积极措施，宣布将这些处理器的保修期额外延长两年。这项决定将原本三年的保修服务扩展到了五年，显示出公司对产品质量和客户满意度的重视。此外，英特尔已经识别出问题根源为微代码算法错误导致的过高运行电压，并计划在八月中旬发布相应的微代码补丁进行修复。公司还保证将保持换货渠道的畅通，确保所有受影响的用户能够得到及时的支持。

(二) 大模型及云应用

【Mistral Large 2 发布，gpt-4o 的一个新对手】

7 月 24 日，Mistral AI 宣布推出了一个拥有 1230 亿参数的大型语言模型 (LLM)，名为 Mistral Large 2 (ML2)。公司声称，ML2 在多个语言、编程和数学测试中与 OpenAI、Anthropic 和 Meta 的顶级模型相媲美。ML2 拥有与 Meta 最新推出的 4050 亿参数 Llama 3.1 相似的特性，包括 128000 个 token 的上下文窗口支持和对数十种语言的支持。Mistral AI 的语言支持一直是其与其他开放模型的主要区别，ML2 延续了这一优势。

ML2 在性能上的表现令人印象深刻，它在资源使用上仅为竞争对手模型的一小部分。尽管需要约 246GB 的内存，但 ML2 仍可在配备四到八个 GPU 的单个服务器上部署，而无需进行量化。Mistral AI 强调，ML2 的较小尺寸意味着它可以实现更高的吞吐量，因为它对内存子系统的压力较小。此外，Mistral AI 还强调了在准确性和简洁性方面的优化，以及对模型生成幻觉现象的抑制。

图4: Mistral Large 2 在 multi - e 上的性能准确性与其他大模型比较

	Average	Python	C++	Bash	Java	TypeScript	PHP	C#
Mistral Large 2 (2407)	76.9%	92.1%	84.5%	51.9%	84.2%	86.8%	77.6%	61.4%
Mistral Large 1 (2402)	60.4%	70.1%	67.1%	36.1%	70.3%	71.7%	61.5%	46.2%
Llama 3.1 405B (measured)	74.9%	84.1%	82.0%	58.2%	82.9%	83.6%	73.9%	59.5%
Llama 3.1 405B (paper)	75.8%	89.0%	82.0%	57.6%	80.4%	81.1%	76.4%	64.4%
Llama 3.1 70B	68.5%	78.7%	70.2%	51.3%	74.7%	76.7%	73.3%	54.4%
GPT-4o	77.9%	93.3%	85.7%	54.4%	82.9%	89.3%	79.5%	60.1%

资料来源: Mistral AI 官网, 中国银河证券研究院

【Meta 发布了新的 Llama3 人工智能模型, 在语言和数学方面进步较大】

Meta Platforms 最近发布了其迄今为止最大的开源人工智能模型 Llama 3.1, 这一举措在人工智能领域引起了广泛关注。Llama 3.1 包含三个不同的版本, 其中最大的版本拥有 4050 亿个参数, 这使得它在参数规模上成为近年来最大的模型之一¹。该模型不仅在多语言对话、编写计算机代码以及解决复杂数学问题方面表现出色, 而且还引入了更长的上下文窗口, 能够处理更复杂的任务和对话²。

Llama 3.1 的发布标志着开源 AI 模型在性能上的重大突破, Meta 声称其性能已经可以与 OpenAI 的 GPT-4o 和 Anthropic 的 Claude 3.5 Sonnet 相媲美¹。这一进步不仅展示了开源模型在技术能力上的提升, 也可能对 AI 行业的商业模式产生深远影响。Meta 的首席执行官马克·扎克伯格对 Llama 3.1 的未来充满信心, 预计到今年年底, Meta AI 将成为使用最广泛的人工智能助手¹。此外, Meta 也在积极探索多模态模型, 计划在今年晚些时候推出具备图像、视频和语音识别能力的 Llama 3.1 版本。

【谷歌 DeepMind AI 在国际数学奥林匹克竞赛中取得银牌级成绩】

谷歌 DeepMind 的人工智能系统在 2024 年国际数学奥林匹克竞赛中完成了一项令人瞩目的挑战, 其 AI 解答了竞赛中的四道题目, 并以 28 分的成绩达到了银牌水平。这一成绩不仅展现了 AI 在数学问题解答上的高级推理能力, 也显示了其在解决复杂数学问题方面的潜力。DeepMind 的 AlphaProof 和 AlphaGeometry 2 系统在此次竞赛中发挥了重要作用。AlphaProof 是一个强化学习系统, 专门设计用于形式化数学推理, 而 AlphaGeometry 2 则是几何问题的求解器。这两个系统共同解决了代数、几何和数论问题, 尽管在解题速度上仍有提升空间, 但它们的准确性和逐步证明的严谨性已经得到了数学界的认可。这一成就不仅为 AI 在数学领域的应用开辟了新天地, 也为未来数学研究与 AI 的结合提供了新的可能性。

【Booz Allen 推动太空 AI: 在太空领域部署前沿大模型技术】

Booz Allen Hamilton 在国际空间站上使用惠普企业 (Hewlett Packard Enterprise, HPE) 的先进边缘计算机, 部署了一个生成式人工智能大型语言模型 (generative AI large language model, LLM)。这个模型自 7 月中旬以来一直在运行, 作为一项实验的一部分。这种模型旨在帮助宇航员解答问题和解决问题。HPE 的 Spaceborne Computer-2 自 2021 年 2 月发射以来, 为包括人工智能和机器学习在内的高级实验提供了基础设施。通过在轨道上处理数据并只将洞察发送回地球, 它减少了数据传输时间。Spaceborne Computer-2 已完成包括 DNA 测序、图像处理、自然灾害恢复、3D 打印和 5G 技术在内的多个研究实验。

【英伟达发布 Nvidia Inference Micro Services (NIM) 软件包，简化 AI 部署流程】

2024 年 7 月 30 日，英伟达公司在丹佛举行的 SIGGRAPH 大会上宣布推出 Nvidia Inference Micro Services (NIM)，这是一款旨在解决 AI 特定应用后勤问题的软件包。NIM 通过提供一套云原生微服务，缩短 AI 模型上市时间，并简化了生成式 AI 模型在云、数据中心和 GPU 加速工作站的部署。该软件包利用行业标准 API 和对 AI 模型开发的抽象化，允许开发者使用少量代码快速部署 AI 模型，为不具备 AI 专业知识的公司提供服务并收取费用。

【欧盟实施全球首个全面 AI 监管法规，强化技术伦理与安全标准】

2024 年 8 月 1 日，欧盟《人工智能法案》正式生效，成为全球首部全面监管人工智能的法规。该法案旨在建立一个负责任的 AI 使用监管框架，确保技术进步同时保护个人权利。法案规定，人工智能系统必须明确告知用户其交互对象为机器，并确保合成内容可被检测为 AI 生成。同时，禁止使用对用户基本权利构成明显威胁的 AI 系统。违反规定的企业可能面临高达全球年营业额 7% 的罚款。欧盟成员国需在 2025 年 8 月 2 日前指定市场监督和法案适用的主管部门，而欧盟委员会的人工智能办公室将负责法案在欧盟层面的实施。法案相关规则将分阶段实施，大部分规则将于 2026 年 8 月 2 日生效。

三、个股财报点评

（一）特斯拉季度储能业务增长强劲，汽车板块不及预期

特斯拉披露截至 2024 年 6 月 30 日的 FY2024Q2 业绩报告，季度储能业务增长强劲，汽车板块不及预期。公司单季度实现总营收 255 亿美元 (YoY+2%)，收入上升主要受储能业务增长和 Cybertruck 交付量增长的影响；实现净利润 14.78 亿美元 (YoY-45.32%)，净利润同比下降，主要受监管和人工智能项目的成本费用增加影响。

细分收入方面，汽车板块收入为 198.78 亿美元 (YoY-6.45%)；能源生产和存储板块收入为 30.14 亿美元 (YoY+99.73%)；其他服务收入 26.08 亿美元 (YoY+21.3%)。收入下降主要系汽车销售业务收入下降影响较大，尽管 Model 3, Model Y 的季度交付量超出了预期，但通过贴息卖车来稳住销量，导致了单车盈利能力显著下降，导致汽车板块收入减少。

费用方面，研发费用 10.74 亿美元；销售和管理费用 12.77 亿美元；重组及其他费用 6.22 亿美元。

公司于 FY2024Q1 业绩会上表示，1) 公司储能部署量已达历史最高水平，并在持续扩产；2) 在 25H1 公司预计推出更实惠的车型，在自动驾驶方面有最大化差异化因素；3) 公司 Optimus 机器人已经在工厂中执行任务，预计 25 年初生产第一代产品，专供特斯拉使用；4) 自动驾驶 (FSD) 已经推出 12.5 版本，并且将朝着无监督驾驶技术努力；5) Robotaxi 将发布时间推迟到 10 月 10 日。

财报电话会议提到，Giga Texas 的南部扩建即将完成，将容纳迄今为止最大的训练集群业绩指引方面，公司预计 2024 年能源生产和存储业务的储能部署和收入增速将超过汽车业务；硬件相关的利润将伴随着人工智能、软件和汽车利润加速增长。

图5: 特斯拉 FY2024Q2 财报 (百万美元)

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2024	2023	2024	2023
Revenues				
Automotive sales	\$ 18,530	\$ 20,419	\$ 34,990	\$ 39,297
Automotive regulatory credits	890	282	1,332	803
Automotive leasing	458	567	934	1,131
Total automotive revenues	19,878	21,268	37,256	41,231
Energy generation and storage	3,014	1,509	4,649	3,038
Services and other	2,608	2,150	4,896	3,987
Total revenues	25,500	24,927	46,801	48,256
Cost of revenues				
Automotive sales	15,962	16,841	29,859	32,263
Automotive leasing	245	338	514	671
Total automotive cost of revenues	16,207	17,179	30,373	32,934
Energy generation and storage	2,274	1,231	3,506	2,592
Services and other	2,441	1,984	4,648	3,686
Total cost of revenues	20,922	20,394	38,527	39,212
Gross profit	4,578	4,533	8,274	9,044
Operating expenses				
Research and development	1,074	943	2,225	1,714
Selling, general and administrative	1,277	1,191	2,651	2,267
Restructuring and other	622	622	622	622
Total operating expenses	2,973	2,756	5,498	4,603
Income from operations	1,605	1,777	2,776	4,441
Interest income	348	238	698	451
Interest expense	(86)	(28)	(162)	(57)
Other income, net	20	328	128	280
Income before income taxes	1,887	2,937	3,440	5,737
Provision for income taxes	393	323	802	584
Net income	1,494	2,614	2,638	5,153
Net income (loss) attributable to noncontrolling interests and redeemable noncontrolling interests in subsidiaries	16	(89)	31	(63)
Net income attributable to common stockholders	\$ 1,478	\$ 2,703	\$ 2,607	\$ 5,216
Net income per share of common stock attributable to common stockholders				
Basic	\$ 0.46	\$ 0.85	\$ 0.83	\$ 1.65
Diluted	\$ 0.42	\$ 0.78	\$ 0.76	\$ 1.50
Weighted average shares used in computing net income per share of common stock				
Basic	3,191	3,171	3,189	3,168
Diluted	3,481	3,478	3,483	3,473

资料来源: 特斯拉官网, 中国银河证券研究院

(二) 谷歌母公司 Alphabet 业绩超预期, AI 占云业务比持续增加

谷歌母公司 Alphabet 披露截至 2024 年 6 月 30 日的 FY2024Q2 业绩报告, 业绩超预期, AI 占云业务比持续增加。公司 FY2024Q2 单季度实现总营收 847 亿美元 (YoY+14%) ; 净利润 236 亿美元 (YoY+29%) , 摊薄每股收益 1.89 美元 (YoY+61.54%) 。主要得益于搜索和云业务的强劲表现, 搜索业务仍然是收入增长的主力。Google 服务的业绩表现不错, 本季度收入达到 739 亿美元 (YoY+12%) 。

细分收入方面, 谷歌服务收入实现营收 739 亿美元 (YoY+ 12%) , 谷歌服务收入分为谷歌广告收入和谷歌订阅服务、平台和设备收入, 分别实现营收 636 亿美元 (YoY+ 11%) 和 93 亿美元 (YoY+ 14%) ; 谷歌云收入 103 亿美元 (YoY+ 29%) , 首次单季度达到百亿美元; 其他项目收入 5 亿美元 (YoY+ 62%) 。其中谷歌云增长强劲, 推出了多种产品, 公司推出的 Gemini 1.5 模型系列能力强大, 被多家企业客户使用。

费用方面, 研发支出 119 亿美元 (YoY+ 0.88%) ; 销售和市场营销支出 6.792 亿美元; 行政支出 3.158 亿美元。

图6: 谷歌 FY2024Q2 财报 (百万美元)

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2023	2024	2023	2024
Revenues:				
Google Services	\$ 66,285	\$ 73,928	\$ 128,246	\$ 144,326
Google Cloud	8,031	10,347	15,485	19,921
Other Bets	285	365	573	860
Hedging gains (losses)	3	102	87	174
Total revenues	\$ 74,604	\$ 84,742	\$ 144,391	\$ 165,281
Operating income (loss):				
Google Services	\$ 23,454	\$ 29,674	\$ 45,191	\$ 57,571
Google Cloud	395	1,172	586	2,072
Other Bets	(813)	(1,134)	(2,038)	(2,154)
Alphabet-level activities	(1,198)	(2,287)	(4,486)	(4,592)
Total income from operations	\$ 21,838	\$ 27,425	\$ 39,253	\$ 52,897

资料来源: 谷歌官网, 中国银河证券研究院

(三) 铿腾电子 AI 与 3D-IC 技术推动 IP 业务增长

铿腾电子 (Cadence) 披露截至 2024 年 6 月 30 日的 FY2024Q2 业绩报告, AI 与 3D-IC 技术推动 IP 业务增长。公司单季度实现营收 10.6 亿美元; 净利润 2.30 亿美元。

细分收入方面, 定制 IC 设计与仿真、数字 IC 设计与签核、功能验证, 包括仿真和原型硬件、IP、系统设计与分析分别占总营收的 21%、27%、25%、13%、14%。

研发方面, 当季研发费用为 3.70 亿美元。第二季度, 公司在 AI 驱动的自动化、3D-IC 技术、高性能计算 (HPC) 应用等方面取得了显著进展, 推动了 IP 业务的强劲增长。特别是, 长期开发合作伙伴 NVIDIA 对 Palladium Z3 的广泛部署, 不仅确保了其下一代 AI 产品路线图的顺利交付, 也进一步巩固了 Cadence 在验证领域的领导地位。此外, 公司完成了对 BETA CAE 的收购, 从而扩展了其多物理场分析解决方案, 覆盖了电磁学、热电、计算流体动力学 (CFD) 和结构分析等多个领域。这些技术进步和战略布局不仅增强了公司的市场竞争力, 也为未来的持续增长奠定了坚实的基础。

业绩指引方面, 公司预计 FY2024Q3 收入为 11.65 ~11.95 亿美元; GAAP 营业利润率为 27.7~29.3%; GAAP 摊薄每股净收益为 0.83~0.93 美元; 预计 2024 财年收入为 46~46.6 亿美元; GAAP 营业利润率为 29.7~31.3%; GAAP 摊薄每股净收益为 3.82~4.02 美元。

图7: 铿腾电子 FY2024Q2 财报 (百万美元)

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2024	2023	2024	2023
Revenues				
Automotive sales	\$ 18,530	\$ 20,419	\$ 34,990	\$ 39,297
Automotive regulatory credits	890	282	1,332	803
Automotive leasing	458	567	934	1,131
Total automotive revenues	19,878	21,268	37,256	41,231
Energy generation and storage	3,014	1,509	4,649	3,038
Services and other	2,608	2,150	4,896	3,987
Total revenues	25,500	24,927	46,801	48,256
Cost of revenues				
Automotive sales	15,962	16,841	29,859	32,263
Automotive leasing	245	338	514	671
Total automotive cost of revenues	16,207	17,179	30,373	32,934
Energy generation and storage	2,274	1,231	3,506	2,592
Services and other	2,441	1,984	4,648	3,686
Total cost of revenues	20,922	20,394	38,527	39,212
Gross profit	4,578	4,533	8,274	9,044
Operating expenses				
Research and development	1,074	943	2,225	1,714
Selling, general and administrative	1,277	1,191	2,651	2,267
Restructuring and other	622	—	622	—
Total operating expenses	2,973	2,134	5,498	3,981
Income from operations	1,605	2,399	2,776	5,063
Interest income	348	238	698	451
Interest expense	(86)	(28)	(162)	(57)
Other income, net	20	328	128	280
Income before income taxes	1,887	2,937	3,440	5,737
Provision for income taxes	393	323	802	584
Net income	1,494	2,614	2,638	5,153
Net income (loss) attributable to noncontrolling interests and redeemable noncontrolling interests in subsidiaries	16	(89)	31	(63)
Net income attributable to common stockholders	\$ 1,478	\$ 2,703	\$ 2,607	\$ 5,216
Net income per share of common stock attributable to common stockholders				
Basic	\$ 0.46	\$ 0.85	\$ 0.83	\$ 1.65
Diluted	\$ 0.42	\$ 0.78	\$ 0.76	\$ 1.50
Weighted average shares used in computing net income per share of common stock				
Basic	3,191	3,171	3,189	3,168
Diluted	3,481	3,478	3,483	3,473

资料来源: 铿腾电子官网, 中国银河证券研究院

(四) 亚马逊业绩不及预期, 业绩指引低于市场预期

亚马逊披露截至 2024 年 6 月 30 日的 FY2024Q2 业绩报告, 业绩不及预期, 业绩指引低于市场预期。公司 FY2024Q3 单季度实现总营收 1479.8 亿美元 (YoY+10.1%); 净利润 134.85 亿美元 (YoY+99.8%); 摊薄每股收益 1.26 美元 (YoY+93.84%)。收入增长部分归因于当前 AI 需求、云业务的迅速增长。

细分收入方面, 广告服务及云服务小幅增长。线上商店实现营收 553.92 亿美元 (YoY+4.6%), 亚马逊计划通过降低 FBA 费率、扩大佣金折扣范围等策略来提振 3P 业务的发展, 这有望进一步提升电商广告的规模并改善毛利率; 实体商店收入 52.06 亿美元 (YoY+3.6%); 三方卖方服务收入

362.01 亿美元 (YoY+12.0%) ; 广告服务收入 127.71 亿美元 (YoY+19.5%) ; 订阅服务收入 108.66 亿美元 (YoY+9.8%) ; AWS 云服务收入 262.81 亿美元 (YoY+18.7%) ; 其他业务收入 12.62 亿美元 (YoY+22.88%) , 得益于企业客户在完成降本增效后, 对云相关支出的增加, 以及企业客户加速迁移到云平台的趋势, AWS AI 相关业务的需求强劲, 收入已达到数十亿美元的规模。展望未来, 亚马逊预计下半年的资本支出将超过上半年的水平, 这将支持公司在云业务上的进一步发展。

业绩指引方面, 公司预计 FY2024Q3 营收为 1540~1585 亿美元, 中值 1562.5 亿美元低于市场普遍预期的 1582.4 亿美元。云业务部门由于其较高的经营利润率, 预计在下半年将呈现加速增长, 特别是在公司持续增加对云服务基础设施的投资后, 其盈利潜力将进一步得到释放。

图8: 亚马逊 FY2024Q2 财报 (百万美元)

	June 30,		June 30,		June 30,	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
CASH, CASH EQUIVALENTS, AND RESTRICTED CASH, BEGINNING OF PERIOD	\$ 49,734	\$ 73,332	\$ 54,253	\$ 73,890	\$ 37,700	\$ 50,067
OPERATING ACTIVITIES:						
Net income	6,750	13,485	9,922	23,916	13,072	44,419
Adjustments to reconcile net income to net cash from operating activities:						
Depreciation and amortization of property and equipment and capitalized content costs, operating lease assets, and other	11,589	12,038	22,712	23,722	45,724	49,673
Stock-based compensation	7,127	6,722	11,875	11,683	23,037	23,831
Non-operating expense (income), net	47	(95)	581	2,639	2,754	1,310
Deferred income taxes	(2,744)	(785)	(3,216)	(1,723)	(7,408)	(4,383)
Changes in operating assets and liabilities:						
Inventories	(2,373)	(3,085)	(2,002)	(1,309)	1,910	2,142
Accounts receivable, net and other	(2,041)	(2,209)	2,683	1,475	(2,686)	(9,556)
Other assets	(3,126)	(3,055)	(6,329)	(5,756)	(14,542)	(11,692)
Accounts payable	3,029	6,005	(8,235)	(5,277)	391	8,431
Accrued expenses and other	(1,938)	(4,147)	(7,701)	(7,075)	(1,944)	(1,802)
Unearned revenue	156	407	974	1,975	1,533	5,579
Net cash provided by (used in) operating activities	16,476	25,281	21,264	44,270	61,841	107,952
INVESTING ACTIVITIES:						
Purchases of property and equipment	(11,455)	(17,620)	(25,662)	(32,545)	(58,632)	(59,612)
Proceeds from property and equipment sales and incentives	1,043	1,227	2,180	2,217	4,669	4,633
Acquisitions, net of cash acquired, non-marketable investments, and other	(316)	(571)	(3,829)	(3,925)	(5,545)	(5,935)
Sales and maturities of marketable securities	1,551	3,265	2,666	4,657	8,906	7,618
Purchases of marketable securities	(496)	(8,439)	(834)	(10,404)	(1,306)	(11,058)
Net cash provided by (used in) investing activities	(9,673)	(22,138)	(25,479)	(40,000)	(51,908)	(64,354)
FINANCING ACTIVITIES:						
Proceeds from short-term debt, and other	4,399	525	17,179	863	40,124	1,813

资料来源: 亚马逊官网, 中国银河证券研究院

(五) 苹果整体业绩乐观, 大中华区营收下滑强于市场预期

苹果披露截至 2024 年 6 月 30 日的 FY24Q3 业绩报告, 整体业绩乐观, 大中华区营收下滑强于市场预期。公司 FY2024Q3 单季度实现总营收 857.8 亿美元 (YoY+4.9%) ; 实现净利润 214.5 亿美元 (YoY+7.9%) ; 摊薄每股收益 1.4 美元, 创历史新高。

费用方面, 公司本季度研发支出 80 亿美元 (YoY+7.6%) ; 管理及销售费用支出 63 亿美元 (YoY+5.81%) 。

细分收入方面, 在 2024 年第三财季, 苹果公司的产品线表现呈现分化: iPhone 作为公司的主要收入来源, 报告期内实现了 393 亿美元 (YoY-0.9%) 的营收, 但若剔除汇率影响, 实际上实现了正增长, 新推出的 iPhone 15 系列在市场上的表现超过了前一代产品。Mac 产品线以 70 亿美元 (YoY+2%) 的营收, 搭载 M3 芯片的 MacBook Air 在新兴市场表现不俗, 尽管由于高基数和缺乏新品发布, 整体增长面临压力。iPad 产品线则以 72 亿美元 (YoY+24%) 的营收, 远超市场预期。公司新推出 iPad Pro 和 iPad Air, 包括首款由 AI 驱动的产品 iPad Pro 搭载 M4 芯片。可穿戴设备、家居和配件的收入为 81 亿美元 (YoY-2%) , 主要由于 AirPods 和 Apple Watch 等产品在报告期内未发布新品。服务业务则以 242 亿美元 (YoY+14%) 的营收, 收入占比提升至 28.2%, 广告、云和支付服务均实现了新高, 付费账户数实现了两位数的增长。对于可穿戴设备, 尽管面临挑战, 苹

果仍在加速构建 Vision Pro 生态系统，目前拥有 2500 个原生空间应用和 150 万个兼容 vision OS 的应用，并计划推出全新的沉浸式内容。服务业务作为本财季收入的主要增长点，得益于服务范围和质量的持续提升，以及付费订阅量的强劲增长，预计未来几个季度仍将保持双位数的增长势头。在地区方面，美洲、欧洲、大中华、日本和亚太其他地区的营收分别为 376.8 亿美元 (YoY+6.5%)、218.8 亿美元 (YoY+8.3%)、147.3 亿美元 (YoY-6.5%)、51.0 亿美元 (YoY+5.7%) 和 63.9 亿美元 (YoY+13.5%)。

业绩指引方面，公司预计 FY24Q4 营收将维持同比 4.9% 的增长速度，服务业务将超过市场预期，iPad 收入将实现两位数增长，毛利率维持在 45.5%-46.5% 之间。

图9：苹果 FY2024Q3 财报（百万美元）

	June 29, 2024	July 1, 2023	June 29, 2024	July 1, 2023
Net sales:				
Products	\$ 61,564	\$ 60,584	\$ 224,908	\$ 230,901
Services	24,213	21,213	71,197	62,886
Total net sales	85,777	81,797	296,105	293,787
Cost of sales:				
Products	39,803	39,136	140,667	146,696
Services	6,296	6,248	18,634	18,370
Total cost of sales	46,099	45,384	159,301	165,066
Gross margin	39,678	36,413	136,804	128,721
Operating expenses:				
Research and development	8,006	7,442	23,605	22,608
Selling, general and administrative	6,320	5,973	19,574	18,781
Total operating expenses	14,326	13,415	43,179	41,389
Operating income	25,352	22,998	93,625	87,332
Other income/(expense), net	142	(265)	250	(594)
Income before provision for income taxes	25,494	22,733	93,875	86,738
Provision for income taxes	4,046	2,852	14,875	12,699
Net income	\$ 21,448	\$ 19,881	\$ 79,000	\$ 74,039
Earnings per share:				
Basic	\$ 1.40	\$ 1.27	\$ 5.13	\$ 4.69
Diluted	\$ 1.40	\$ 1.26	\$ 5.11	\$ 4.67
Shares used in computing earnings per share:				
Basic	15,287,521	15,697,614	15,401,047	15,792,497
Diluted	15,348,175	15,775,021	15,463,175	15,859,263

资料来源：苹果官网，中国银河证券研究院

（六）ARM 业绩远超预期，业绩指引疲软

ARM 披露公司 FY25Q1 的业绩报告，FY25Q1 业绩超过市场预期，营收 9.39 亿美元 (YoY+39%) 远超市场预期。季度毛利率 97.4% (YoY+1%)，EPS 大幅增长至 0.4 美元 (YoY+67%)。公司仍旧保持了对全年营收的稳健预期，维持 FY25 营收指引 38-41 亿美元，维持 FY25 Non-GAAP EPS 指引 1.45~1.65 美元不变，但市场普遍认为公司给出的业绩指引较疲软。

细分业务方面，授权收入 4.7 亿美元 (YoY+72%)；版税收入 4.6 亿美元 (YoY+17%)，下调 FY25 版税收入指引增速至 20+%。

未来预期方面，公司预计在 AI 技术的推动下，到下一财年将实现 1000 亿颗 AI-ready ARM 芯片的出货目标，同时智能手机版税收入的显著增长和 v9 架构的普及，预示着版税率增长的积极趋势。计算子系统(CSS)等高价值解决方案的推广预计将进一步提升版税率，而 PC 和数据中心市场的市占率增长，特别是数据中心版税收入的大幅增长，为公司带来新的增长点。尽管面临工业和物联网领域的短期需求疲软，公司的盈利前景依然乐观，预计未来几年的非美国通用会计准则下净利润将实现稳健增长。随着消费电子旺季的到来和 AI 手机、AI 个人电脑以及云服务提供商自研芯片的量产，公司业绩将会进一步提升。

图10: ARM FY2025Q1 财报 (百万美元)

Financial Metrics ⁽¹⁾ (Unaudited)						
\$ million, unless stated	GAAP			Non-GAAP ⁽¹⁾		
	Q1 FYE25	Q1 FYE24	Y/Y %	Q1 FYE25	Q1 FYE24	Y/Y %
Total revenue	939	675	39%	939	675	39%
License and other revenue	472	275	72%	472	275	72%
Royalty revenue	467	400	17%	467	400	17%
Cost of sales	(33)	(31)	6%	(24)	(24)	—%
Gross profit	906	644	41%	915	651	41%
Gross margin (%)	96.5%	95.4%		97.4%	96.4%	
Operating expenses	(724)	(533)	36%	(467)	(379)	23%
Operating income (loss)	182	111	64%	448	272	65%
Operating margin (%)	19.4%	16.4%		47.7%	40.3%	
Net income	223	105	112%	419	246	70%
Diluted earnings per share (\$)	0.21	0.10	110%	0.40	0.24	67%
Non-GAAP free cash flow ⁽²⁾				(348)	(150)	nm
Non-GAAP free cash flow trailing twelve months ("TTM")				709	724	(2)%
Remaining performance obligations ("RPO")	2,168	1,681	29%			

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

(七) 英特尔业绩重挫, 宣布重大成本削减及战略调整

英特尔披露截至 2024 年 6 月 30 日的 FY2024Q2 业绩报告, 业绩重挫, 宣布重大成本削减及战略调整。公司 FY2024Q2 单季度实现总营收 128.33 亿美元 (YoY-1%), 低于市场预期; 毛利率为 38.7% (YoY-1.1%), EPS 仅为 0.02 美元, 远低于市场预期。面对出口限制、PC 市场复苏缓慢等挑战, 公司宣布了一项 100 亿美元的成本削减计划, 包括裁员 15% 以上, 并从第四季度起暂停派息。

细分收入方面, 英特尔在 2024 年第二季度的业绩表现中, 客户端计算组 (CCG) 和数据中心及人工智能部门 (DCAI) 的营收分别为 74 亿美元 (YoY+8.8%) 和 30 亿美元 (YoY-6.3%)。CCG 部门的增长得益于 AI PC 处理器出货量的增加和平均销售价格的提升, 预计全年出货量将超过预期, 尽管对华出口受阻对业绩产生了一定影响。Lunar Lake AI 处理器的推出预计将进一步推动 CCG 业务的增长, 该处理器计划在第三季度提前量产, 并为多家 OEM 的新型 Microsoft Copilot+ PC 提供支持。DCAI 部门虽然营收同比下降, 但随着通用服务器需求的复苏和 Sierra Forest 等新产品的推出, 预计下半年业务将实现环比增长。Sierra Forest 作为第一款采用 Intel 3 工艺技术的产品, 以及新型 AI 芯片 Xeon 6 的推出, 预计将提升公司的市场占有率。

Intel Foundry 部门的营收为 43 亿美元 (YoY+2.4%), 同比增长 2.4%, 但运营亏损达到 28 亿美元, 营业利润率为-66%。这一亏损主要是由于公司加快了 Intel 4 和 Intel 3 晶圆厂的过渡, 导致短期晶圆成本上升。尽管如此, 公司的“四年五个节点”计划正在稳步推进, 20A 和 18A 制程技术预计将在未来几个季度中准备就绪, 并计划在 2025 年上半年开始晶圆量产。

未来展望方面, 公司对 2024 年第三季度的营收指引低于市场预期, 预计营收在 125-135 亿美元之间, 毛利率预计为 38%, EPS 预计为-0.03 美元。面对挑战, 英特尔宣布了 100 亿美元的成本削减计划, 包括裁员和暂停派息, 同时调整了未来几年的营收预期, 并在股价上做出了相应的市场反应。尽管如此, 公司继续推进“四年五制程节点”战略, 预计 20A 和 18A 制程技术将在未来季度实现量产, 以期改善业绩和市场竞争能力。

图11: 英特尔 FY2024Q2 财报 (百万美元)

(In Millions, Except Per Share Amounts; Unaudited)	Three Months Ended		Six Months Ended	
	Jun 29, 2024	Jul 1, 2023	Jun 29, 2024	Jul 1, 2023
Net revenue	\$ 12,833	\$ 12,949	\$ 25,557	\$ 24,664
Cost of sales	8,286	8,311	15,793	16,018
Gross margin	4,547	4,638	9,764	8,646
Research and development	4,239	4,080	8,621	8,189
Marketing, general, and administrative	1,329	1,374	2,885	2,677
Restructuring and other charges	943	200	1,291	264
Operating expenses	6,511	5,654	12,797	11,130
Operating income (loss)	(1,964)	(1,016)	(3,033)	(2,484)
Gains (losses) on equity investments, net	(120)	(24)	85	145
Interest and other, net	80	224	225	365
Income (loss) before taxes	(2,004)	(816)	(2,723)	(1,974)
Provision for (benefit from) taxes	(350)	(2,289)	(632)	(679)
Net income (loss)	(1,654)	1,473	(2,091)	(1,295)
Less: Net income (loss) attributable to non-controlling interests	(44)	(8)	(100)	(18)
Net income (loss) attributable to Intel	\$ (1,610)	\$ 1,481	\$ (1,991)	\$ (1,277)
Earnings (loss) per share attributable to Intel—basic	\$ (0.38)	\$ 0.35	\$ (0.47)	\$ (0.31)
Earnings (loss) per share attributable to Intel—diluted	\$ (0.38)	\$ 0.35	\$ (0.47)	\$ (0.31)
Weighted average shares of common stock outstanding:				
Basic	4,267	4,182	4,254	4,168
Diluted	4,267	4,196	4,254	4,168

See accompanying notes.

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

(八) Meta FY2024Q2 业绩超预期, 广告业务稳健增长, AI 技术驱动创新

Meta 披露截至 2024 年 6 月 30 日的 FY2024Q2 业绩报告, 公司 FY2024Q2 业绩超市场预期, 广告业务稳健增长, AI 技术驱动创新。单季度实现总营收 390.7 亿美元 (YoY+22.1%); 净利润 134.7 亿美元 (YoY+72.9%)。

细分收入方面, Meta 在 2024 年第二季度的广告业务实现了稳健的增长, 收入达到 383.3 亿美元 (YoY+22%) 占总收入的 98.1%。这一增长主要得益于数字商务、游戏和娱乐行业广告需求的增长, 以及用户参与度和广告效果的提升, 其中广告展示量和单价均同比增长了 10%。公司推出的 Facebook Reels、Long Video 和 Live 视频推荐系统进一步增强了用户参与度。尽管与前一季度相比增速有所下降, 但公司对第三季度的总收入预期依然乐观, 预计同比增长 13-20%。与此同时, Meta 的 Reality Lab 部门在该季度亏损 44.9 亿美元 (YoY+20%), 自 2020 年第四季度以来累计亏损高达 505 亿美元。尽管面临财务压力, 公司依然计划继续在 VR 和 AR 领域进行投资, 以推动产品和内容生态的发展, 预计 2024 年该部门的亏损将进一步增加。用户日活跃量 (DAU) 达到了 32.7 亿 (YoY+7%), 超市场预期。

资本开支方面, Meta 在 2024 年指引保持稳定, 并未进行上调, 维持在第一季度所提出的 960 亿至 990 亿美元之间。受基础设施折旧的影响, 公司预计 2025 年的支出将会显著增长。在 2024 年第二季度, 研发费用上升至 105 亿美元 (YoY+13.5%), 但销售和行政费用降低至 27 亿 (YoY-15%) 和 36.58 亿美元 (YoY-12.1%) 对于 2024 年第三季度, Meta 预计营收将在 385 亿至 410 亿美元之间, 并且上调了资本开支的预测区间, 从原来的 350 亿至 400 亿美元调整至 370 亿至 400 亿美元。预计 2025 年的总资本开支将会有大幅增长, 特别是在 AI 基础设施方面。

未来展望方面, 公司预计 FY2024Q3 营收为 385~410 亿美元, 同比增长 13%-20%, 与市场预期基本一致。在 2024Q2, 公司的资本支出已经达到 85 亿美元 (YoY+33.3%), 标志着公司在降本增效方面的周期已经结束。随着对 24 年资本支出的指引上调, 预计增加至 42.3% (YoY+31.7%), 这表明 Meta 正积极投资于未来, 以推动技术创新和业务增长。FY2024, 公司计划显著增加其资本开支, 特别是在人工智能基础设施和相关产品开发的领域。2024 年的资本支出预计在 370 亿至 400 亿美元之间, 较先前预测的 350 亿至 400 亿美元有所上调, 反映出公司对扩展其技术基础和增强市场竞争力的承诺。

业务规划方面，通过推出新一代开源 AI 模型 Llama 3.1 来提升用户体验和互动性。公司计划利用 AI 技术优化广告推荐平台，提高广告参与度，并推出 AI Studio 工具以助力社区创作者与用户建立更深层的联系。

图12: Meta FY2024Q2 财报 (百万美元)

	June 30, 2024	December 31, 2023
Assets		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 32,045	\$ 41,862
Marketable securities	26,035	23,541
Accounts receivable, net	14,505	16,169
Prepaid expenses and other current assets	3,846	3,793
Total current assets	76,431	85,365
Non-marketable equity securities	6,207	6,141
Property and equipment, net	102,959	96,587
Operating lease right-of-use assets	14,058	13,294
Goodwill	20,654	20,654
Other assets	9,929	7,582
Total assets	\$ 230,238	\$ 229,623
Liabilities and stockholders' equity		
Current liabilities:		
Accounts payable	\$ 3,173	\$ 4,849
Operating lease liabilities, current	1,917	1,623
Accrued expenses and other current liabilities	21,914	25,488
Total current liabilities	27,004	31,960
Operating lease liabilities, non-current	17,685	17,226
Long-term debt	18,389	18,385
Long-term income taxes	7,897	7,514
Other liabilities	2,500	1,370
Total liabilities	73,475	76,455
Commitments and contingencies		
Stockholders' equity:		

资料来源: Meta 官网, 中国银河证券研究院

(九) 微软 AI 助力业绩飞跃, 云平台 Azure 增长放缓

微软公司披露截至 2024 年 6 月 30 日的 FY2024Q4 业绩报告, 增长强劲, AI 业务贡献增长。公司 FY2024 单季度实现总营收 647 亿美元 (YoY+15%); 净利润 220 亿美元 (YoY+10%); 摊薄每股收益 2.95 美元 (YoY+10%)。云部门季度增长放缓, Azure 平台收入增长 22%。

细分收入方面, 生产力和业务流程实现营收 204 亿美元 (YoY+11%); 智能云实现营收 285 亿美元 (YoY+19%), 受到云容量限制的影响, 增长放缓; 更多个人计算实现营收 159 亿美元 (YoY+14%)。

费用方面, 研发支出 76.53 亿美元 (YoY+9.58%); 销售和市场营销支出 62.07 亿美元 (YoY+7.95%); 行政支出 19.12 亿美元 (16.37%)。

业绩指引方面, 公司预计生产力和商务流程业务增长 10~11%; 智能云业务增长 18~20%, Azure 预计增长 28~29%; 更多个人计算预计增长 9~12%。FY2025 资本开支将高于 FY2024。

业务规划方面, AI 驱动的 Copilot 产品线在多个业务领域实现了显著的商业化进展, 据公司电话会, 在 FY24Q4 期间, Microsoft 365 Copilot 用户数环比增长 60%, 企业订阅席位超过 10,000 的企业数量翻倍, GitHub Copilot 付费用户达到 180 万, 对 GitHub 收入增长贡献超过 40%。超过 5 万家组织采用 Copilot Studio, 而 Dynamics 365 Business Central 的 AI 集成已获得超 40,000 家组织的信任。在 FY24Q4, 生产力和业务流程收入同比增长 12%, 达到 203 亿美元, 超出预期上限, Office Commercial 产品和云服务收入同比增长 12%, Office Consumer 产品和云服务收入同比增长 3%。面对 AI 需求的强劲增长, 微软计划在 FY25 继续扩大资本支出, 以支持 Intelligent Cloud、Copilot 和对话式搜索等业务的发展, 预计这将进一步加速 AI 技术的商业化进程, 推动公司在各个业务领域的持续增长。

图13: 微软 FY2024Q4 财报 (百万美元)

INCOME STATEMENTS			
(In millions, except per share amounts)			
Year Ended June 30,	2024	2023	2022
Revenue:			
Product	\$ 64,773	\$ 64,699	\$ 72,732
Service and other	180,349	147,216	125,538
Total revenue	245,122	211,915	198,270
Cost of revenue:			
Product	15,272	17,804	19,064
Service and other	58,842	48,059	43,586
Total cost of revenue	74,114	65,863	62,650
Gross margin	171,008	146,052	135,620
Research and development	29,510	27,195	24,512
Sales and marketing	24,456	22,759	21,825
General and administrative	7,609	7,575	5,900
Operating income	109,433	88,523	83,383
Other income (expense), net	(1,646)	788	333

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

四、风险提示

技术迭代不及预期风险; 科技巨头竞争加剧风险; 法律监管风险; 供应链风险; 下游需求不及预期风险。

图表目录

图 1: 国债收益率 (10 年期)	3
图 2: 美元兑人民币汇率 (中间价)	3
图 3: Ryzen AI 9 HX 375 的 AI 引擎性能	5
图 4: Mistral Large 2 在 multi - e 上的性能准确性与其他大模型比较	7
图 5: 特斯拉 FY2024Q2 财报 (百万美元)	9
图 6: 谷歌 FY2024Q2 财报 (百万美元)	9
图 7: 镭腾电子 FY2024Q2 财报 (百万美元)	10
图 8: 亚马逊 FY2024Q2 财报 (百万美元)	11
图 9: 苹果 FY2024Q3 财报 (百万美元)	12
图 10: ARM FY2025Q1 财报 (百万美元)	13
图 11: 英特尔 FY2024Q2 财报 (百万美元)	14
图 12: Meta FY2024Q2 财报 (百万美元)	15
图 13: 微软 FY2024Q4 财报 (百万美元)	16
表 1: 主要股指周变动	3
表 2: 重点公司周数据	4

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn