



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

北美 CY24Q2 财报总结：AI 系最重要科技主题，短期赋能旧有业务+中长期衍生新需求

2024 年 08 月 09 日

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅
大厦 B 座
邮编: 100031北美 CY24Q2 财报总结：AI 系最重要科技主题，
短期赋能旧有业务+中长期衍生新需求

2024 年 08 月 09 日

本期内容提要：

- **微软：copilot 进展迅速，Edge 和 Bing 份额扩大。** GitHub Copilot 是迄今为止最广泛采用的 AI 驱动的开发人员工具。自全面上市仅两年多以来，已有 77000 多家组织采用了 Copilot，同比增长 180%。Microsoft 365 的 Copilot 也正在成为知识工作者的日常习惯，每天在工作中使用 Copilot 的人数几乎环比翻了一番。Copilot 客户环比增长超过 60%，拥有 10000 个席位容量的客户数目环比增长了一倍多，仅安永就将为 150000 名员工部署 Copilot。此外，copilot 还添加了代理功能。借助在 AI 的先发优势及与 OpenAI 的密切合作，微软再次在 Bing 和 Edge 上占据了份额。迄今为止，消费者已使用 Copilot 创建了超过 120 亿张图像并进行了 130 亿次聊天，自日历年初以来增长了 150%。
- **Meta：Meta AI 有望在年底成为最广泛的 AI 助手。** 从对旧有业务的赋能看，随着更通用的推荐模型迭代，内容推荐会变得更好。此外，人工智能为广告商产生了创意。而 Meta AI 有望在今年年底成为使用最多的 AI 助手。展望未来，Meta 希望更多人都能够创造自己的人工智能。近日推出的 AI studio 正是其愿景的一个步骤，用户能够使用 AI Studio 来创建 AI 代理，这些代理可以引导他们与社区聊天、回答人们的问题、创建内容等等。Meta 将会继续投资“短期内增强体验，中期长期改变使用服务的方式”的技术，而拥有足够的计算能力将是参与许多机会的核心。Meta 对 AI 的持续投资是基于已经看到并预计有望在未来实现的强劲回报，因为 Meta 提高了平台上推荐内容和广告的相关性。目前，META 正在规划未来几年所需的计算集群和数据，训练 Llama 4 所需的计算量可能几乎是用来训练 Llama 3 的 10 倍，模型的规模仍然将不断扩大。
- **亚马逊：Gen AI 框架指引未来发展。** AWS 坚信，没有一种工具可以统治世界，人们希望有多种灵活性选项。AWS 的三层 Gen AI 框架均体现了这一点。在底层，训练和推理的计算成本至关重要，AWS 在 Trainium 中投资了自己的定制芯片，第二个版本将在今年晚些时候推出，在价格性能上引人注目。在中间层，为了使用户希望获得能够更轻松地管理数据、构建模型、试验、部署到生产环境并实现高质量性能的服务，亚马逊 SageMaker 很好的满足了这一点，最近推出了 HyperPods 功能。在应用层，

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

Amazon Q 继续被广泛采用，这是一款性能强大的生成式 AI 驱动的软件开发助手。借助 Q 的代码转换功能，Amazon 在几个月内迁移了 30000 多个 Java JDK 应用程序，节省了 2.6 亿美元和 4,500 个开发人员年的成本。

- **谷歌：云季度营收首次突破 100 亿美元大关，同时季度营业利润突破 10 亿美元大关。**年初公司为云客户提供的 AI 基础设施和生成式 AI 解决方案已经创造了数十亿美元的收入，并被超过 200 万开发人员使用。谷歌月用户超过 20 亿的六款产品现在都在使用 Gemini。最新的 Nvidia Blackwell 平台将于 2025 年初登陆 Google Cloud。
- **苹果：Apple Intelligence 充满想象力。**在全球开发者大会上，苹果公布了 Apple Intelligence 等等更新。Siri 也变得更自然、更有用、更个性化。Apple Intelligence 建立在隐私的基础上，既通过不收集用户数据的设备端处理，也通过私有云计算（一种开创性的云使用新方法），同时保护由 Apple 芯片提供支持的用户信息。苹果也在整合 ChatGPT 融入 iPhone、Mac 和 iPad 中的体验，使用户能够利用广泛的世界知识基础。
- **投资建议：AI 是北美科技大厂本次季报最重要主题，有望引领新的浪潮。**北美科技大厂近期密集披露财报，显而易见 AI 是其中最为重要的主题。各大厂商都在战略发展自己的 AI 业务，并且取得了出色的成绩。尽管目前仍然很难定义什么是真正的“AI 爆款应用”，但是诸如亚马逊的 Amazon Q、Meta 的 Meta AI、微软的 copilot、谷歌多款 AI 工具都正在建立逐步广泛的用户基础。一方面，AI 通过赋能科技大厂旧有业务实现了成本部分回收。例如通过改善广告推荐、提升用户参与度、提升效率等等方式；另一方面，AI 也衍生出新的需求。从端侧看，苹果的 Apple Intelligence 通过私有云计算等方式解决了隐私的问题，打破了从云到端的一大阻碍。我们认为，种种现象都表明，这一次的 AI 是能切实引导行业变革的浪潮，从产业链上看也有望出现一系列优质的公司，建议持续关注。
- **建议关注：【云侧 AI】**工业富联/沪电股份/深南电路；**【果链】**鹏鼎控股/东山精密/工业富联/蓝思科技/领益智造/京东方/信维通信/长信科技/大族激光/舜宇光学/水晶光电/立讯精密等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

北美 CY24Q2 财报总结: AI 系最重要科技主题, 短期赋能旧有业务+中长期衍生新需求.....	5
微软: copilot 进展迅速, Edge 和 Bing 份额扩大.....	5
Meta: Meta AI 有望在年底成为最广泛的 AI 助手.....	7
亚马逊: Gen AI 框架指引未来发展.....	10
谷歌: 谷歌云突破季度百亿收入大关.....	13
苹果: Apple Intelligence 充满想象力.....	14
风险因素	15

图 目 录

图 1: 微软 FY24Q4 财务概览.....	5
图 2: 微软云业务概览	6
图 3: copilot 界面.....	7
图 4: Meta 界面	8
图 5: Face AI Studio 界面.....	9
图 6: Ray-Ban Meta 眼镜.....	9
图 7: Meta 资本开支.....	10
图 8: Amazon 财务情况	11
图 9: Amazon Q.....	12
图 10: 谷歌财务表现.....	13
图 11: 苹果各业务收入 (亿美元)	14
图 12: Apple Intelligence.....	15

北美 CY24Q2 财报总结：AI 系最重要科技主题，短期赋能旧有业务+中长期衍生新需求

微软：copilot 进展迅速，Edge 和 Bing 份额扩大

总体上看，微软本季度 FY24Q4（CY24Q2）的财务表现超出预期。

收入：本财季实现 647 亿美元，yoy+15%。其中：

- 生产力与效率工具：营业收入 203 亿美元，yoy+11%，超过上财季指引区间上限（199~202 亿美元）；
- 智能云：营业收入 285 亿美元，yoy+19%，处于上财季指引区间中位（284~287 亿美元）；
- 更多个人计算：营业收入 159 亿美元，yoy+14%，超过上财季指引区间上限（152~156 亿美元）。

毛利润：本财季实现 450 亿美元，yoy+14%；

毛利率：本财季实现 70%，同比下降 1%。

净利润：本财季实现 220 亿美元，yoy+10%。

图 1：微软 FY24Q4 财务概览

FY24 Q4 Financial Summary

(\$ in billions, except per share amounts)

	FY24 Q4	Growth	CC Growth*
Productivity and Business Processes	\$20.3	11%	12%
Intelligent Cloud	\$28.5	19%	20%
More Personal Computing	\$15.9	14%	15%
Revenue	\$64.7	15%	16%
Gross margin	\$45.0	14%	15%
Gross margin percentage	70%	(1) pt	
Operating income	\$27.9	15%	16%
Operating income percentage	43%	-	
Net income	\$22.0	10%	11%
Diluted earnings per share	\$2.95	10%	11%

资料来源：微软财报，信达证券研发中心

云业务方面，微软云在本财季的收入为 285 亿美元，总体表现符合预期。在 Azure 方面，第三财季给出的指引是 30~31%（按照固定汇率计算），实际上实现的收入增长为 30%。截至第四财季末，微软已经拥有超过 60000 个 Azure AI 客户，yoy+60%，且客户的平均支出仍呈现增长态势。Azure OpenAI 提供对一流前沿模型的访问，包括 GPT-4o 和 GPT-4o mini。目前具有代表性的客户包括 H&R Block、铃木、瑞士再保险、Telstra 以及 Freshworks、Meesho 和 Zomato 等等。

图 2：微软云业务概览



Server Products and Cloud Services

- Server products and cloud services revenue grew 21% (up 22% CC)
- Azure and other cloud services revenue grew 29% (up 30% CC) driven by demand for our consumption-based services with 8 points from our AI services
- Server products revenue grew 2% (up 3% CC) driven by continued demand for our hybrid solutions
- Enterprise Mobility installed base grew 10% to over 281 million seats

Trended Revenue Growth

	FY23 Q4	FY24 Q1	FY24 Q2	FY24 Q3	FY24 Q4
Azure and other cloud services (y/y)	26% / 27%	29% / 28%	30% / 28%	31%	29% / 30%
Server products (y/y)	(1)% / 0%	2%	3% / 2%	6%	2% / 3%

Growth rates include non-GAAP CC growth (GAAP % / CC %).

Enterprise and Partner Services

- Enterprise and partner services revenue declined 7% on a strong prior year comparable for Enterprise Support Services

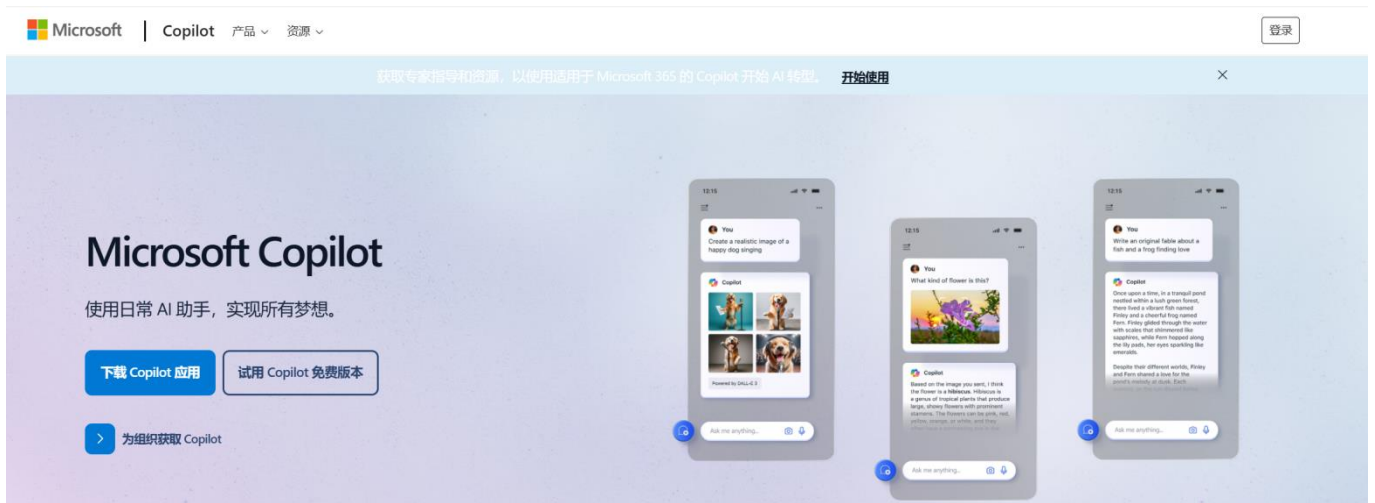
资料来源：微软财报，信达证券研发中心

AI 对 Meta 的其他业务也形成良好的协同，其中 copilot 进展迅速。

- **GitHub Copilot 是迄今为止最广泛采用的 AI 驱动的开发人员工具。**自全面上市仅两年多以来，BBVA、FedEx、H&M、Infosys、Paytm 等 77000 多家组织采用了 Copilot，同比增长 180%。
- **Microsoft 365 的 Copilot 正在成为知识工作者的日常习惯，**每天在工作中使用 Copilot 的人数几乎环比翻了一番。Copilot 客户环比增长超过 60%，拥有 10000 个席位容量的客户数目环比增长了一倍多，包括 Capital Group、迪士尼、陶氏、Kyndryl、诺华等，仅安永就将为 150000 名员工部署 Copilot。
- **Copilot 添加了代理功能。**新的 Team Copilot 可以促进会议，并创建和分配任务。而且，借助 Copilot Studio，客户可以扩展 Microsoft 365 的 Copilot，并构建自定义 Copilot，这些 Copilot 可以使用自己的第一方和第三方业务数据主动响应数据和事件。
- **微软还在 Power Platform 中集成生成式 AI，**使任何人都可以使用自然语言创建应用、自动化 workflow 或构建网站。
- **微软再次在 Bing 和 Edge 上占据了份额。**凭借在 AI 上的先发优势，微软将继续应用生成式人工智能来开创人们搜索和浏览方式的新方法。迄今为止，消费者已使用 Copilot 创建了超过 120 亿张图像并进行了 130 亿次聊天，自日历年初以来增长了 150%。

指引方面，在生产力和业务流程方面，公司预计收入按固定汇率计算将增长 10%至 11%，即 203 至 206 亿美元；智能云方面，公司预计收入按固定汇率计算将增长 18%至 20%，即 286 亿美元至 289 亿美元；在更多个人计算方面，公司预计收入按固定汇率计算将增长 9%至 12%，即 149 亿美元至 153 亿美元。

图 3: copilot 界面



资料来源：微软官网，信达证券研发中心

Meta: Meta AI 有望在年底成为最广泛的 AI 助手

收入：本财季实现 391 亿美元，yoy+22%，超出上财季指引上限（365~390 亿美元），下季度指引为 385~410 亿美元。

- 应用程序收入 387 亿美元，yoy+22%；
- 虚拟现实收入 4 亿美元，yoy+28%。

净利润：本财季实现 135 亿美元，yoy+73%。

图 4: Meta 界面

Segment Results

In Millions



	Q2'22	Q3'22	Q4'22	Q1'23	Q2'23	Q3'23	Q4'23	Q1'24	Q2'24
Advertising	\$ 28,152	\$ 27,237	\$ 31,254	\$ 28,101	\$ 31,498	\$ 33,643	\$ 38,706	\$ 35,635	\$ 38,329
Other	218	192	184	205	225	293	334	380	389
Family of Apps Revenue	28,370	27,429	31,438	28,306	31,723	33,936	39,040	36,015	38,718
Reality Labs Revenue	452	285	727	339	276	210	1,071	440	353
Total Revenue	\$ 28,822	\$ 27,714	\$ 32,165	\$ 28,645	\$ 31,999	\$ 34,146	\$ 40,111	\$ 36,455	\$ 39,071
Family of Apps Operating Income	\$ 11,164	\$ 9,336	\$ 10,678	\$ 11,219	\$ 13,131	\$ 17,490	\$ 21,030	\$ 17,664	\$ 19,335
Reality Labs Operating (Loss)	(2,806)	(3,672)	(4,279)	(3,992)	(3,739)	(3,742)	(4,646)	(3,846)	(4,488)
Total Income from Operations	\$ 8,358	\$ 5,664	\$ 6,399	\$ 7,227	\$ 9,392	\$ 13,748	\$ 16,384	\$ 13,818	\$ 14,847
Operating Margin	29 %	20 %	20 %	25 %	29 %	40 %	41 %	38 %	38 %

We report our financial results based on two reportable segments: Family of Apps (FoA) and Reality Labs (RL). FoA includes Facebook, Instagram, Messenger, WhatsApp, and other services. RL includes our virtual, augmented, and mixed reality related consumer hardware, software, and content.

资料来源: Meta 财报, 信达证券研发中心

Meta 在本财季上分享了关于 AI 的三个问题:

Q1: AI 对于 meta 的应用程序核心业务意味着什么?

- 随着更通用的推荐模型迭代, 内容推荐会变得更好。在本季度, Meta 在 Facebook 上推出了全屏视频播放器和统一视频推荐服务, 将 Reels、更长的视频和直播整合为一种体验。
- 人工智能为广告商产生了创意。目前广告商仍然需要自己开发创意。在未来几年, 这一状况或将改变。
- Meta AI 有望在今年年底成为使用最多的 AI 助手。

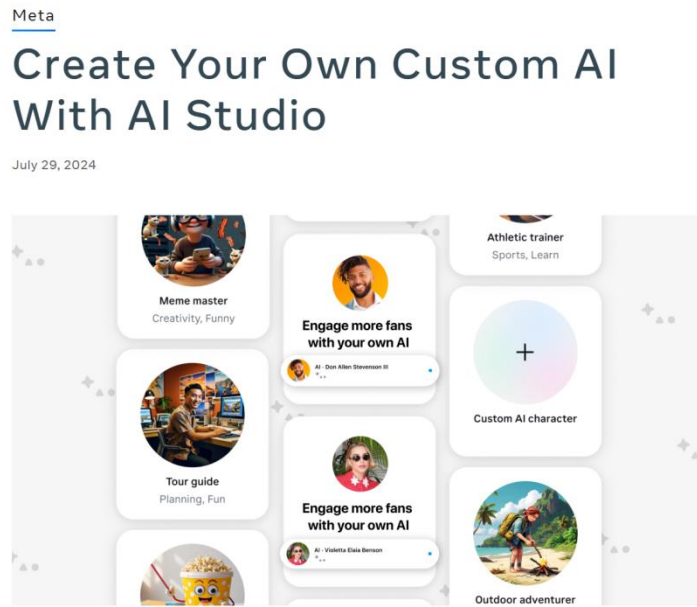
Q2: meta 看到了哪些 AI 机遇?

META 愿景的一个重要部分是: 不仅仅是创造一个单一的人工智能, 而是让更多人都能够创造自己的人工智能。随着时间的流逝, 就像每个企业都有一个网站、一个社交媒体形象和一个电子邮件地址一样, 在未来, 每个企业也将拥有一个人工智能代理。Meta 的目标是让每个企业都能拥有一个人工智能代理, 从而推动销售并节省资金。当规模化后, 这有望加速业务增长。

近日推出的 AI studio 正是其愿景的一个步骤, 用户能够使用 AI Studio 来创建 AI 代理, 这些代理可以引导他们与社区聊天、回答人们的问题、创建内容等等。

META 正在规划未来几年所需的计算集群和数据, 训练 Llama 4 所需的计算量可能几乎是用来训练 Llama 3 的 10 倍, 模型的规模仍然将不断扩大。

图 5: Face AI Studio 界面



资料来源: Meta 官网, 信达证券研发中心

Q3: AI 如何影响虚拟现实业务?

虚拟现实和 AI 之间的关系非常密切, 由于 Meta 早期对 Reality Labs 进行了投资, 因此 META 为此做好了准备。Ray-Ban Meta 眼镜的成功早于预期, 这在一定程度上要归功于 AI。在这方面, EssilorLuxottica 一直是 Meta 的绝佳合作伙伴, 两家公司将共同打造未来几代 AI 眼镜, 此外 Quest 3 的销量也超出了预期。

图 6: Ray-Ban Meta 眼镜



资料来源: Meta 官网, 信达证券研发中心

Meta 本财季资本开支为 84.72 亿美元; 2024 财年资本开支预计为 151.87 亿美元。Meta 将会继续投资“短期内增强体验, 中期长期改变使用服务的方式”的技术, 而拥有足够的计算能力将是参与许多机会的核心。Meta 对 AI 的持续投资是因为已经看到并且可能在未来持续的回报——即提高了平台上推荐内容和广告的相关性。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 9

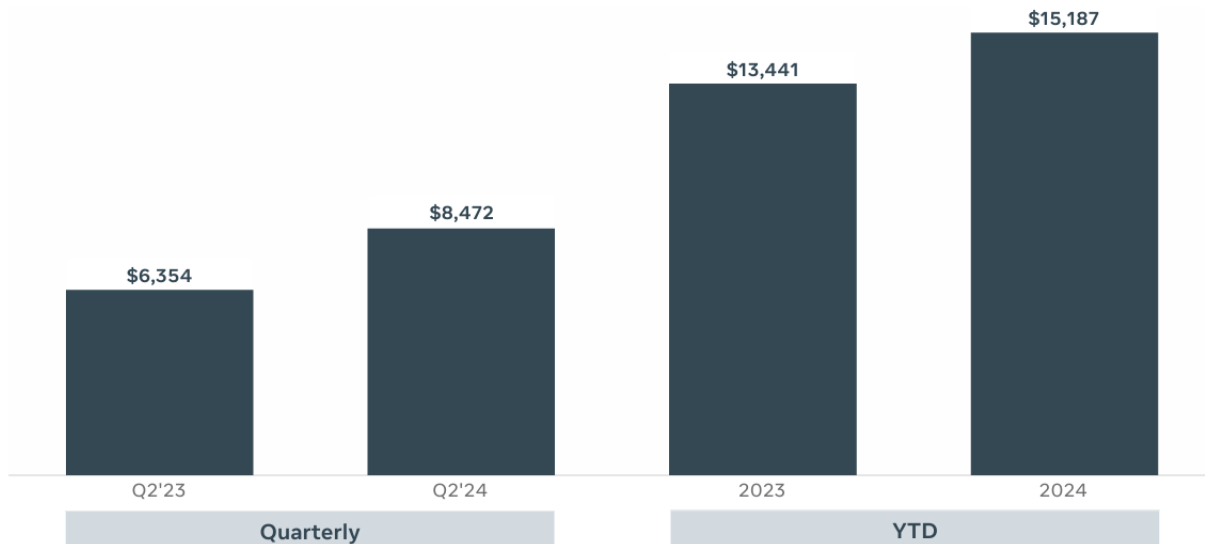
指引方面，Meta 预计 2024 年第三季度总收入将在 385 亿美元至 410 亿美元之间。Meta 的指引假设根据当前汇率，外汇对总收入有 2% 的负面影响。

图 7：Meta 资本开支

Capital Expenditures

In Millions

 Meta



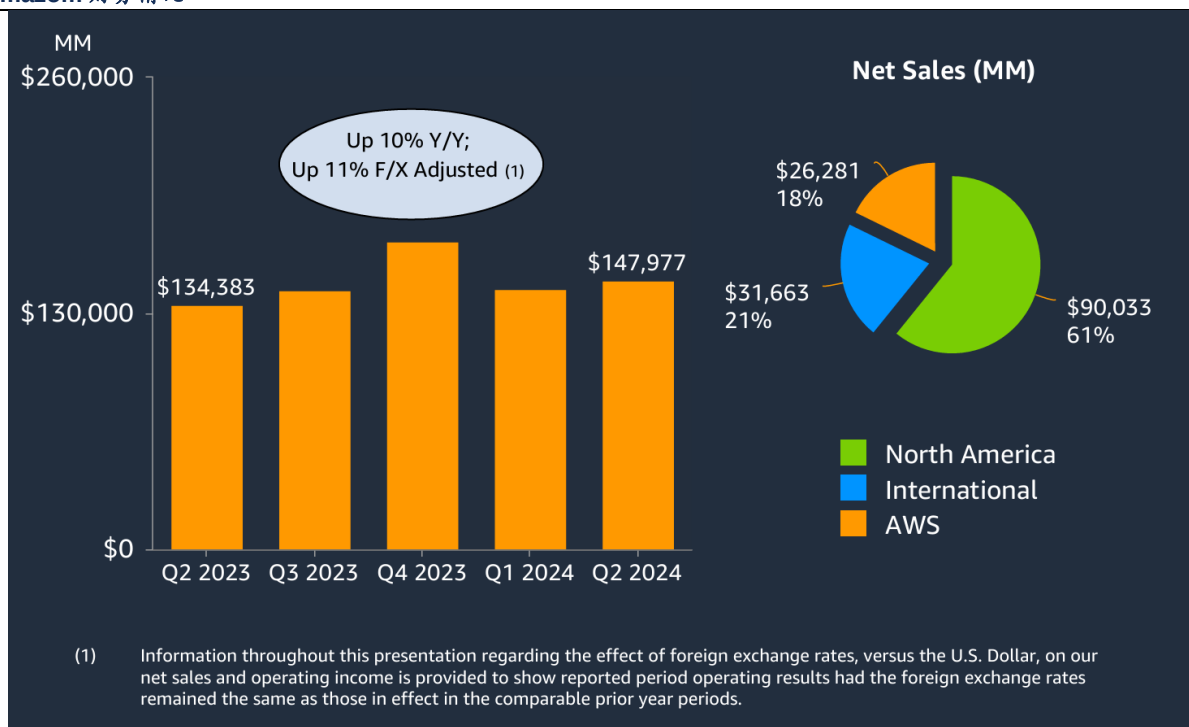
资料来源：Meta 财报，信达证券研发中心

亚马逊：Gen AI 框架指引未来发展

收入：本财季全球营收为 1480 亿美元（不包括汇率影响），yoy+11%，由于本季度有 10 亿美元左右的汇率影响，因此比指引高出 3 亿美元。

- AWS 部门的收入为 263 亿美元（不包括汇率影响），yoy+18.8%。AWS 现在的年化收入超过 1050 亿美元。在本财季生成式 AI 和非生成式 AI 工作负载都在持续增长。
- 北美分部营收为 900 亿美元，yoy+9%。
- 国际分部营收为 317 亿美元，yoy+10%。

图 8: Amazon 财务情况



资料来源：亚马逊财报，信达证券研发中心

AWS 的增长源于三个因素：

- 公司已经完成了大部分的成本优化工作，并再次专注于新的工作。
- 公司将精力投入到基础设施现代化以及从本地基础设施迁移到云端。这使企业能够节省资金，加速创新，并提高大多数公司最稀缺的资源（开发人员）的生产力。AWS 仍然是客户的首选合作伙伴，也是从本地迁移到云的最大受益者。
- 各种规模的公司都对利用人工智能感到兴奋。尽管处于早期阶段，但是 AWS 的人工智能业务仍以数十亿美元继续高速增长。

AWS 的信念是多样化。自 AWS 成立以来，公司就一直坚信，没有一种工具可以统治世界。人们希望有多种灵活性选项，并为每项工作使用最佳工具。因此，AWS 的三层 Gen AI 框架体现了这一点。

- **在底层，训练和推理的计算成本至关重要，尤其是当模型开始扩展时。**因此 AWS 在 Trainium 中投资了自己的定制芯片，且第二个版本将在今年晚些时候推出，在价格性能上引人注目。
- **在中间层，用户希望获得能够更轻松地管理数据、构建模型、试验、部署到生产环境并实现高质量性能的服务，同时节省大量时间和金钱。**亚马逊 SageMaker 很好的满足了这一点，最近推出了 HyperPods 功能，该功能改变了大型模型的游戏和网络性能。
- **在应用层，Amazon Q 继续被广泛采用，这是一款性能强大的生成式 AI 驱动的软件开发助手。**借助 Q 的代码转换功能，Amazon 在几个月内迁移了 30000 多个 Java JDK 应用程序，节省了 2.6 亿美元和 4,500 个开发人员的成本。在过去的 18 个月中，AWS 推出的机器学习和生成式 AI 功能是所有其他主要云提供商加起来的两倍多。

图 9: Amazon Q



资料来源: AWS 官网, 信达证券研发中心

Amazon 很看好人工智能在每一项业务的中长期影响。生成式人工智能尤其具有相当的迭代性，公司会围绕客户需求进行训练。但公司仍然看到一些方向的巨大潜力：

- **Rufus**：该功能使客户能够模拟尝试服装或改变购买体验。
- **生成式 AI 列表工具**：它使卖家能够使用一两行文本创建新的选择，而非以前需要的表格。
- 北美的履行中心正在推出 **Project Private Investigator**，该项目结合生成式 AI 和计算机视觉，在产品到达客户手中之前发现缺陷。
- 此外，AI 帮助客户发现喜欢的音乐和视频；AI 让 Alexa 更加智能；定制芯片、SageMaker、Bedrock 等服务帮助重塑其客户体验和业务。

资本投资方面，今年上半年资本支出为 305 亿美元。展望 2024 年，Amazon 预计下半年的资本投资将更高。大部分支出将用于支持对 AWS 基础设施日益增长的需求。

谷歌：谷歌云突破季度百亿收入大关

收入：谷歌本财季实现 847.42 亿美元，yoy+14%；

➢ 谷歌服务实现营收 739.28 亿美元,yoy+12%；

➢ 谷歌云实现营收 103.47 亿美元，yoy+29%

图 10：谷歌财务表现

	Quarter Ended June 30,	
	2023	2024
Google Search & other	\$ 42,628	\$ 48,509
YouTube ads	7,665	8,663
Google Network	7,850	7,444
Google advertising	58,143	64,616
Google subscriptions, platforms, and devices	8,142	9,312
Google Services total	66,285	73,928
Google Cloud	8,031	10,347
Other Bets	285	365
Hedging gains (losses)	3	102
Total revenues	\$ 74,604	\$ 84,742
Total TAC	\$ 12,537	\$ 13,387
Number of employees	181,798	179,582

资料来源：谷歌财报，信达证券研发中心

谷歌云在二季度树立里程碑。季度营收首次突破 100 亿美元大关，同时季度营业利润突破 10 亿美元大关。年初至今公司为云客户提供的 AI 基础设施和生成式 AI 解决方案已经创造了数十亿美元的收入，并被超过 200 万开发人员使用。

Gemini 现在有 4 种尺寸，它是一个多功能的模型系列，可在从数据中心到设备的所有设备上高效运行。Gemini 正在赋能 Google 自己的产品，谷歌月用户超过 20 亿的六款产品现在都在使用 Gemini。

Trillium 是公司定制 AI 加速器的第六代产品，也是谷歌迄今为止性能最好、最节能的 TPU。与 TPU v5e 相比，它的每个芯片的峰值计算性能提高了近 5 倍，能效提高了 67%。**最新的 Nvidia Blackwell 平台将于 2025 年初登陆 Google Cloud。**

本季度公司宣布了 30 多项新的广告功能和产品，以帮助广告主利用 AI 并跟上客户和用户不断变化的期望。在搜索、PMax、DemandGen 和零售领域，谷歌正应用 AI 来简化工作流程、增强创意资产制作，并为消费者提供更具吸引力的体验。零售商尤其喜欢人工智能驱动的功能。谷歌扩展了 Product Studio，可以将 Google AI 的强大功能带给每位企业主。AI 驱动的利润优化工具已扩展到效果最大化和标准购物广告系列。广告商使用利润优化和智能出价的利润平均提高 15%。DemandGen 将在未来几个月内推出 Display in Video 360 和 Search Ads 360，配备新的生成图像工具，当与 Search 或 PMax 配对时，DemandGen 的转化率平均高出 14%。

在资本支出方面，第二季度资本支出为 130 亿美元，这受到技术基础设施投资的推动，其中最大的服务器组件。展望未来，公司预计全年的季度资本支出将大致等于或高于第一季度 120 亿美元的资本支出。

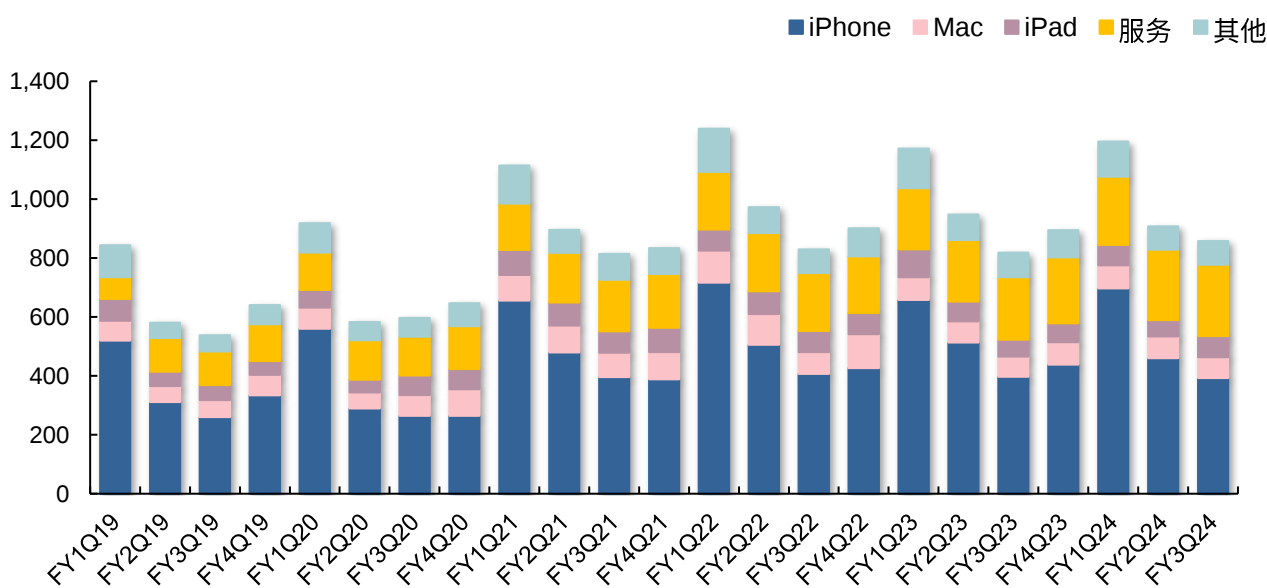
苹果：Apple Intelligence 充满想象力

收入：6 月份季度收入的新纪录，达到 858 亿美元，同比增长 5%。苹果在绝大多数市场都实现了增长，在美洲、欧洲和亚太等其他地区的 6 月份季度收入创下了历史新高。

- **iPhone：**收入为 393 亿美元，同比下降 1%，但按固定汇率计算有所增长。
- **Mac：**收入为 70 亿美元，同比增长 2%，这得益于搭载 M3 芯片的 MacBook Air。Mac 在新兴市场的表现尤为强劲，6 月份在拉丁美洲、印度和南亚的 Mac 产品创下了季度记录。
- **iPad：**收入为 72 亿美元，同比增长 24%，这得益于新款 iPad Pro 和 iPad Air 的推出。
- **服务业：**收入达到创纪录的 242 亿美元，同比增长 14%。

净利润为 214 亿美元，摊薄每股收益为 1.40 美元，同比增长 11%，创下 6 月季度纪录。

图 11：苹果各业务收入（亿美元）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

在全球开发者大会上，苹果公布了 Apple Intelligence 等等更新。Apple Intelligence 建立在多年对 AI 和机器学习的创新和投资之上，将改变用户与技术交互的方式。

Siri 也变得更自然、更有用、更个性化。 Apple Intelligence 建立在隐私的基础上，既通过不收集用户数据的设备端处理，也通过私有云计算（一种开创性的云使用新方法），同时保护由 Apple 芯片提供支持的用户信息。苹果也在整合 ChatGPT 融入 iPhone、Mac 和 iPad 中的体验，使用户能够利用广泛的世界知识基础。苹果对 Apple Intelligence 感到乐观，对 AI 的非凡可能性及其丰富客户生活的能力仍然非常乐观。

指引方面，苹果预计 9 月季度公司总收入将以与 6 月季度相似的速度同比增长，预计服务收入将实现两位数增长，增速与本财年前三个季度报告的增长率相似。预计毛利率将在 45.5%至 46.5%之间。预计运营支出将在 142 亿美元至 144 亿美元之间。

图 12: Apple Intelligence



资料来源：苹果官网，信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~15%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在 $\pm 5\%$ 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。