



【中泰电子】AI全视角 - 科技大厂财报专题 |
高通&MTK&Intel 24Q2季报点评：云端AI发展
赋能增长动力

分析师：

王芳 S0740521120002

杨旭 S0740521120001

李雪峰 S0740522080004

中泰证券研究所
专业 | 领先 | 深度 | 诚信

高通24Q2业绩概览

单位: 亿美元		FY24Q3				
		实际	yoy	qoq	市场预期	是否超预期
	营收	94	+11%	+0%	92	超预期
—	QCT	81	+12%	+1%	79	超预期
	手机	59	+12%	-5%	-	-
	IoT	14	-8%	+9%	-	-
	汽车	8	+87%	+34%	-	-
—	QTL	13	+3%	-3%	-	-
—	QSI	0.02	-78%	-33%	-	-
	净利润 (GAAP)	21.29	+18%	-8%	-	-
	毛利率 (GAAP)	56%	+0%	-1%	-	-
	Basic EPS (GAAP, 美元)	1.91	+18%	-8%	-	-
单位: 亿美元		FY24Q4指引				
		下限	上限	中值	yoy	qoq
	营收	95	103	99	+15%	+5%
—	QCT	81	87	84	+14%	+4%
—	QTL	14	16	15	+15%	+14%
	Diluted EPS (Non-GAAP, 美元)	2.45	2.65	3	-	-
	Diluted EPS (GAAP, 美元)	2.38	2.58	2	+63%	+32%
单位: 美元		FY24指引				
		下限	上限	中值	yoy	qoq
	Diluted EPS (Non-GAAP, 美元)	-	-	10.08	+20%	-
	Diluted EPS (GAAP, 美元)	-	-	8.87	+38%	-

MTK 24Q2业绩概览

		24Q2			
单位：亿新台币	实际	yoy	qoq	市场预期	是否超预期
营收	1272.71	+30%	-5%	1268.23	超预期
——手机业务	687	+52%	-15%	-	-
——智能边缘平台	509	+11%	+12%	-	-
——电源IC	76	+9%	+12%	-	-
净利润 (GAAP)	257.2	+61%	-18%	-	-
毛利率 (GAAP)	48.8%	+1%	-4%	47.5%	超预期
EPS (GAAP, 新台币)	16.19	+61%	-18%	-	-
24Q3指引					
单位：亿新台币	下限	上限	中值	yoy	qoq
营收	1235	1324	1280	+16%	+1%
毛利率 (GAAP)	45.5%	48.5%	47.0%	-0.4%	-1.8%

Intel 24Q2业绩概览

单位：亿美元		24Q2			
	实际	yoy	qoq	市场预期	是否超预期
营收	128	-1%	+1%	129	-
——Intel Product	118	+4%	-1%	120	-
CCG	74	+9%	-2%	75	-
DCAI	30	-3%	-1%	31	-
NEX	13	-1%	-5%	14	-
——Intel Foundry	43	+4%	-2%	45	-
——All Other	10	-32%	+25%	-	-
净利润 (GAAP)	16.5	-212%	-334%	-	-
毛利率 (GAAP)	35.4%	-0%	-6%	-	-
Basic EPS (GAAP, 美元)	-0.38	-209%	-322%	-	-
24Q3指引					
单位：亿美元	下限	上限	中值	yoy	qoq
营收	125	135	130	+38%	+1%
毛利率 (Non-GAAP)	-	-	38%	-5%	+3%
EPS (Non-GAAP, 美元)	-	-	-0.03	-	-
24指引					
单位：亿美元	下限	上限	中值	yoy	qoq
总资本支出	250	270	260	-	-

- **【高通业绩】** FY24Q3营收超预期增长至93.9亿美元，yoy+11%，超预期1.72%，主要得益于手机业务及汽车业务持续推动。手机业务同比增长主要受益于骁龙移动平台在智能手机领域的持续增长，其中公司在中国高端Android手机OEM领域收入规模同比增长超50%；汽车业务收入连续4个季度创新高，本季度高通与全球汽车制造商新签订10余项合同。
- **【MTK业绩】** 24Q2营收同比高增至1272.71亿新台币，略超于预期0.4%，受益于公司三大业务同比增长推动。其中，手机业务预计Q3环比持平；智能边缘平台同环比增长，受益于计算芯片等产品推动；季节性需求推动电源IC增长。
- **【Intel业绩】** 24Q2营收同比微增至128.3亿美元，不及市场预期，主要系Intel产品和代工厂营收均同比微增低于市场预期。Intel产品中仅有CCG收入同比增长，得益于AI PC需求的增加，推动酷睿Ultra的销量环比增长超一倍。自去年12月推出酷睿Ultra处理器以来，公司AI PC出货量超1500万台，Intel称，有望在年底前出货超4000万台。代工厂同比微增主要得益于代工Intel 7、Intel 4和Intel 3的晶圆产量增加。其他业务中Mobileye表现亮眼，环比大幅提升主要系库存消化得到改善。
- **【AI芯片】—AI PC:** 本季度，高通针对AI PC，推出骁龙X系列产品，其中X Elite NPU算力高达45TOPS；Intel推出Lunar Lake架构，NPU算力高达48TOPS；MTK本季度推出Kompanio 838。**—数据中心:** 高通去年推出Cloud AI 100 Ultra，较上代性能大幅提升，单卡可运行1000亿参数模型；本季度Intel推出Gaudi 3和Xeon 6处理器，并且Gaudi 3针对生成式AI提供端到端全栈AI软件解决方案。**—针对移动设备:** 去年12月，MTK推出9300AI芯片，浮点运算性能是上一代的2倍。
- **【风险提示】** 行业需求不及预期的风险：若包括手机、PC、可穿戴等终端产品需求不及预期，则产业链相关公司的业绩增长可能不及预期。大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时的风险、报告中各行业相关业绩增速测算未剔除负值影响，计算结果存在与实际情况偏差的风险、行业数据或因存在主观筛选导致与行业实际情况存在偏差风险。

目录

1、高通：手机及汽车业务推动营收超预期增长

2、MTK：受益于各业务推动，营收同比高增

3、Intel：各业务表现不佳，营收不及预期

4、业务进展：海外科技公司推出AI芯片，迎接AI时代

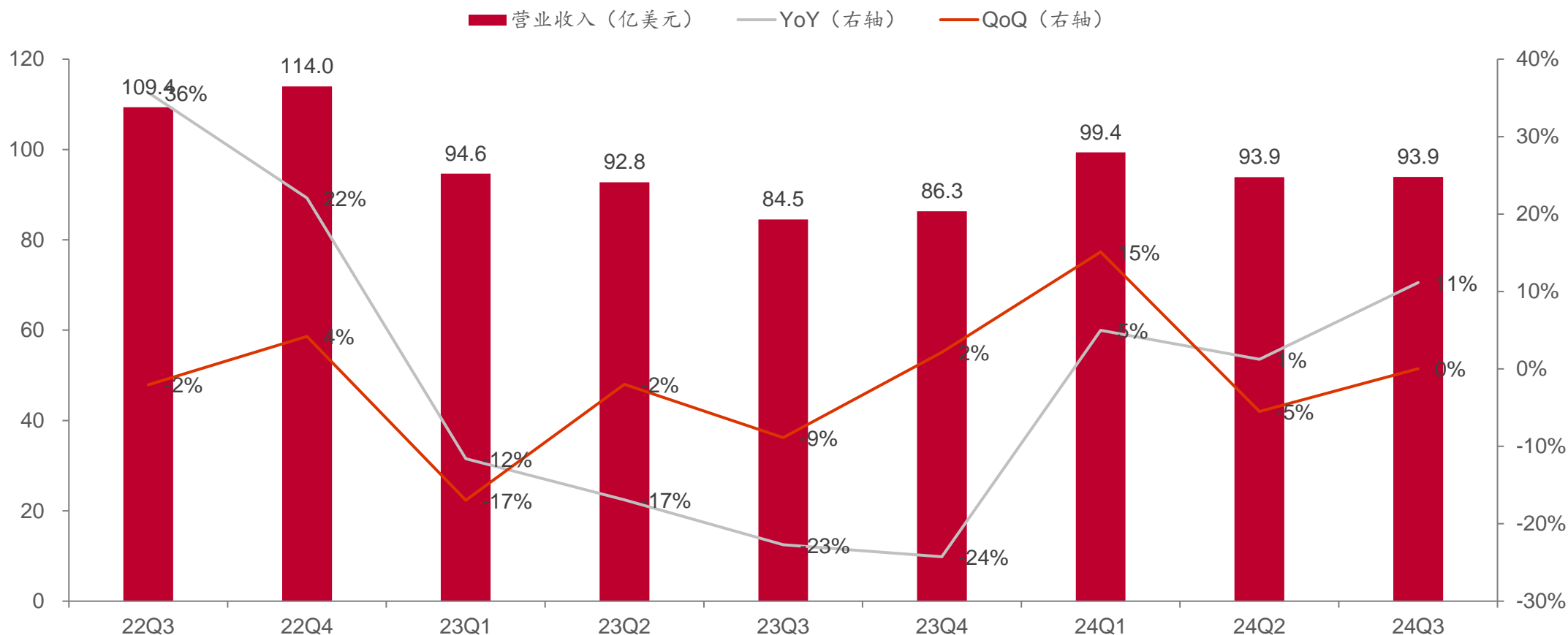
5、风险提示

1.1、高通：手机及汽车业务推动营收超预期增长

■ FY24Q3营收同比增长11%，受益于手机及汽车业务。

➢ 营业收入：FY24Q3收入93.9亿美元，yoy+11%，qoq+0%，此前市场预期92.3亿美元，超预期1.72%。主要得益于手机业务及汽车业务持续推动。

图表：季度收入及增速



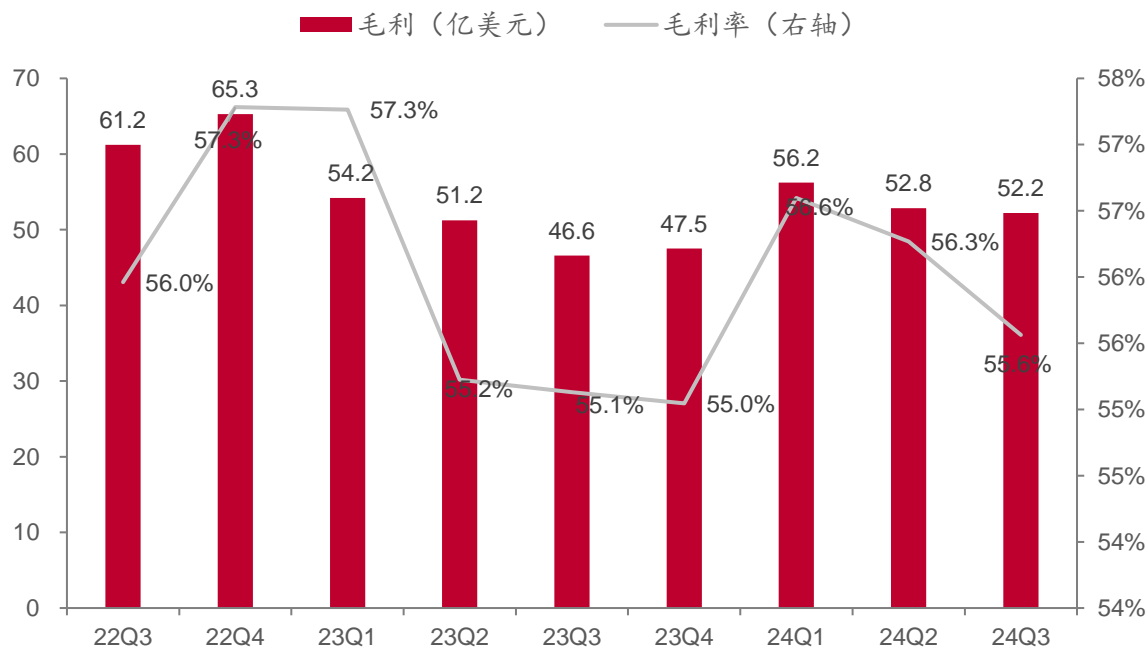
注释：高通财报数据以FY统计

来源：彭博，中泰证券研究所

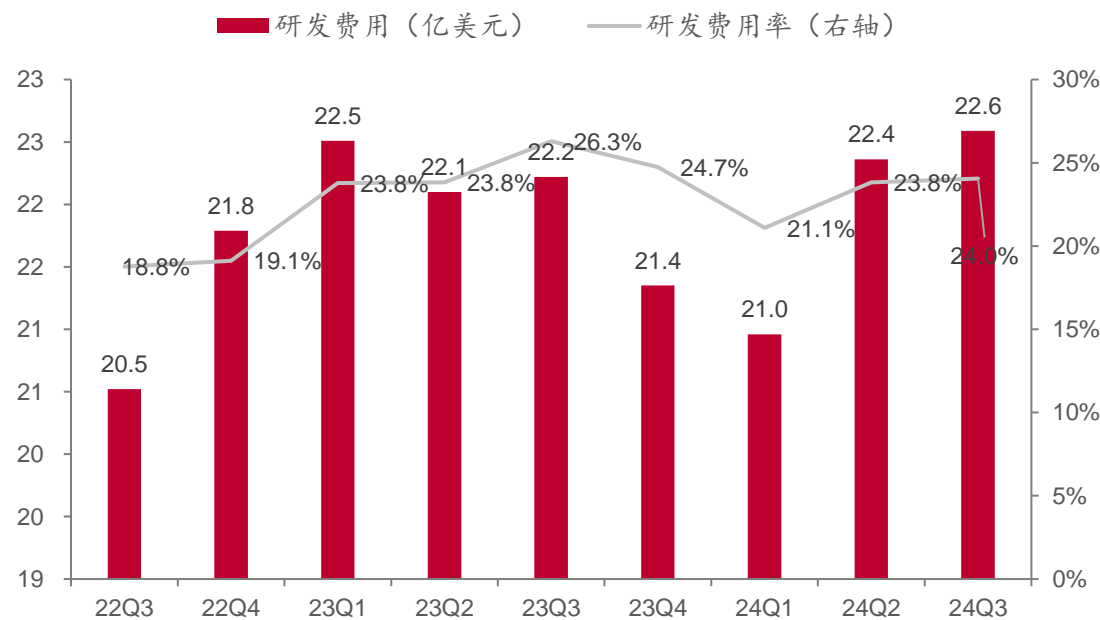
1.1、高通：手机及汽车业务推动营收超预期增长

- 毛利率同比增长符合预期，研发费用持续增长。
- 毛利率：FY24Q3毛利率为55.6%，yoy+0.4pct，qoq-0.7pct，符合市场预期。
- 研发费用：本季度研发费用22.6亿美元，yoy+1.7%，研发费用率24%。

图表：毛利及毛利率



图表：研发费用及研发费用率



1.1、高通：手机及汽车业务推动营收超预期增长

➤ 分业务来看，QCT及QTL业务同比正增长：FY24Q3 QCT业务营收80.69亿美元，占比85%，收入yoy+12%，qoq+1%；QTL业务营收12.73亿美元，占比15%，收入yoy+3%，qoq-3%；QSI业务营收为0.02亿美元，占比0%，收入yoy-78%，qoq-33%。

图表：分业务业绩情况

FY	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
QCT (亿美元)	93.78	99.04	78.92	79.42	71.74	73.74	84.23	80.26	80.69
YoY	45%	28%	-11%	-17%	-24%	-26%	7%	1%	12%
QoQ	-2%	6%	-20%	1%	-10%	3%	14%	-5%	1%
QTL (亿美元)	15.19	14.41	15.24	12.90	12.30	12.62	14.60	13.18	12.73
YoY	2%	-8%	-16%	-18%	-19%	-12%	-4%	2%	3%
QoQ	-4%	-5%	6%	-15%	-5%	3%	16%	-10%	-3%
QSI (亿美元)	0.08	0.09	0.07	0.07	0.09	0.06	0.13	0.03	0.02
YoY	-27%	-40%	-13%	17%	13%	-33%	86%	-57%	-78%
QoQ	33%	13%	-22%	0%	29%	-33%	117%	-77%	-33%
QCT 占比	81%	83%	83%	86%	86%	87%	84%	86%	85%
QTL 占比	19%	17%	17%	14%	14%	13%	16%	14%	15%
QSI 占比	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

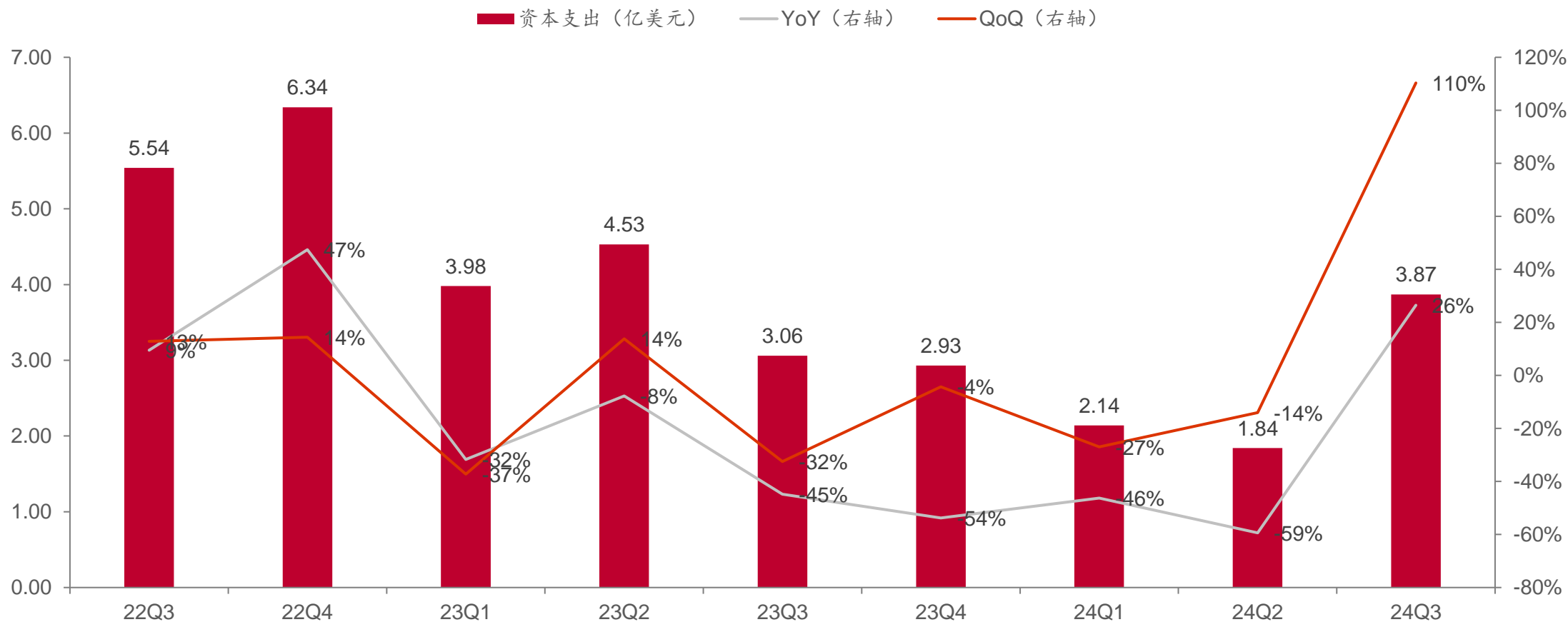
备注：QCT全称Qualcomm CDMA Technologies，即高通CDMA技术部门；QTL全称Qualcomm Technology Licensing，即高通技术授权部门；QSI全称Qualcomm Strategic Initiatives，即高通战略投资部门。

1.1、高通：手机及汽车业务推动营收超预期增长

■ 资本支出超预期大幅增加。

➤ 资本支出：FY24Q3资本支出3.87亿美元，yoy+26%，qoq+110%，此前预期3.03亿美元，超预期28%。

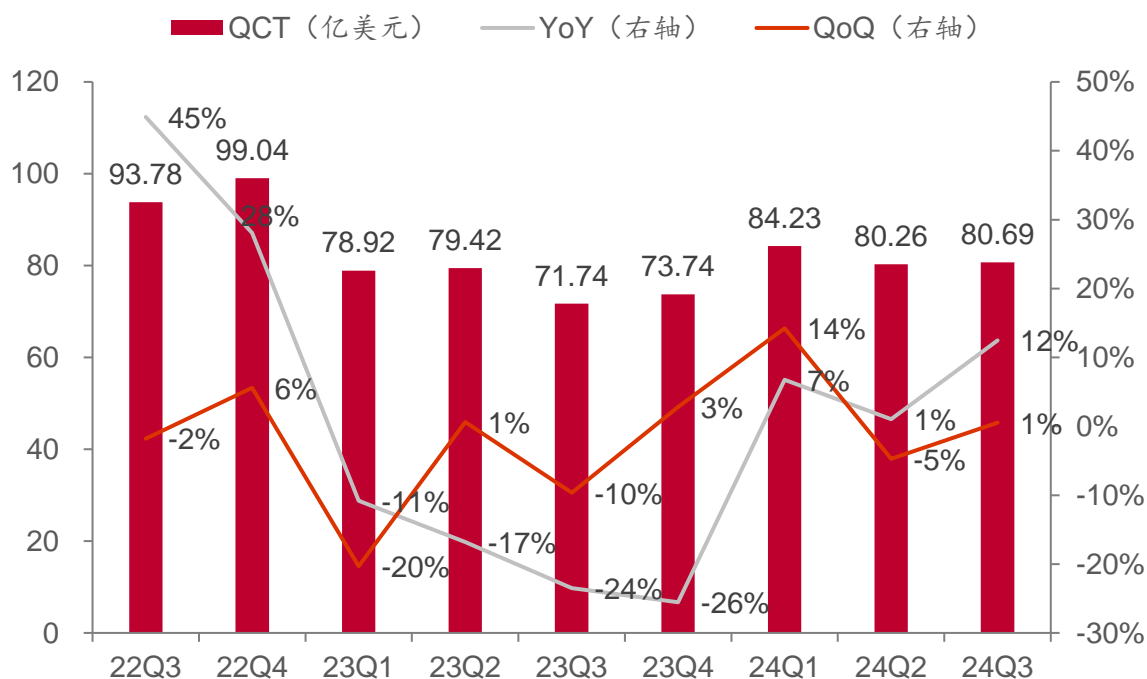
图表：资本支出及增速



1.2、分业务：手机及汽车板块带动QCT业务超预期增长

- 手机及汽车板块带动QCT业务同比增长，汽车创季度新高，IoT环比向上。
- QCT：QCT业务主要为公司研发和销售芯片，产品覆盖手机、IoT及汽车三大板块。FY24Q3 QCT业务收入为80.69亿美元，yoy+12%，qoq+1%，此前预期78.75亿美元，超预期2.5%。同比增长主要系手机及汽车领域的推动。其中手机板块，收入58.99亿美元，占比73%，yoy+12%，qoq-5%；IoT板块，收入13.59亿美元，占比17%，yoy-8%，qoq+9%；汽车板块，收入8.11亿美元创新高，占比10%，yoy+87%，qoq+34%。

图表：季度收入及增速



图表：QCT业务收入拆分

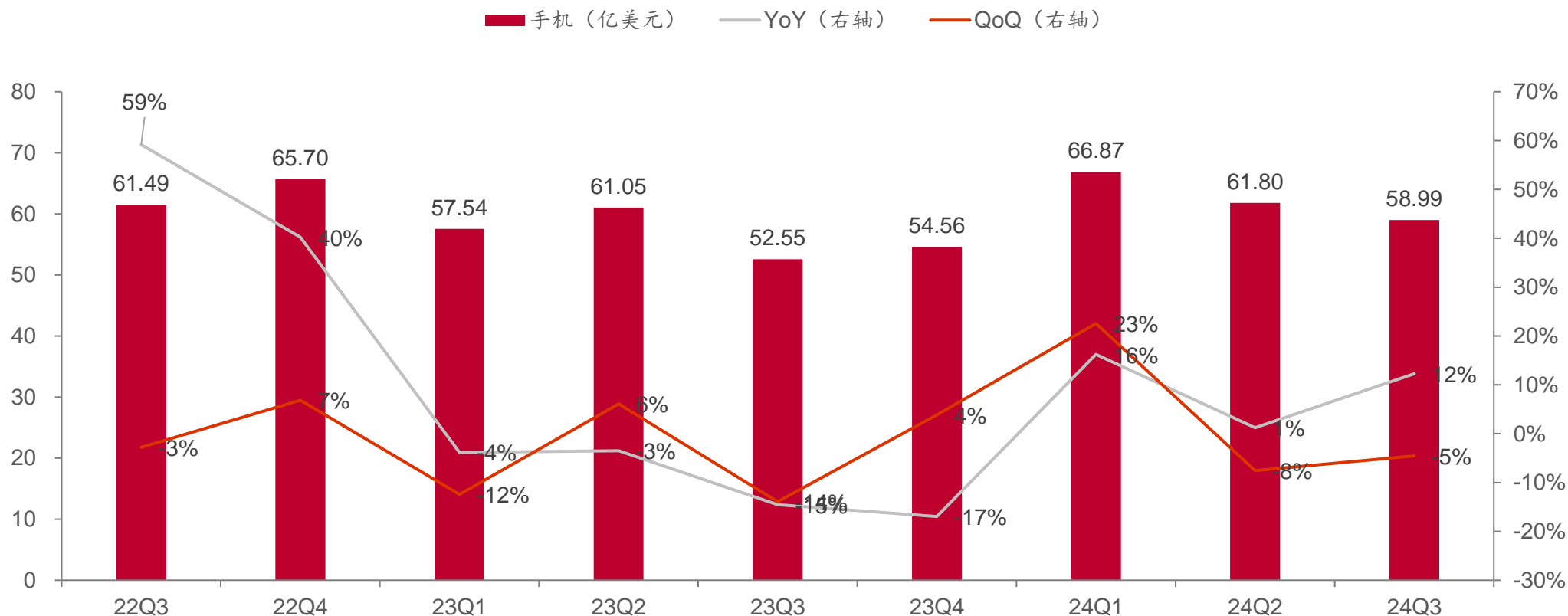
FY	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
QCT (亿美元)	93.78	99.04	78.92	79.42	71.74	73.74	84.23	80.26	80.69
手机 (亿美元)	61.49	65.7	57.54	61.05	52.55	54.56	66.87	61.8	58.99
YoY	59%	40%	-4%	-3%	-15%	-17%	16%	1%	12%
QoQ	-3%	7%	-12%	6%	-14%	4%	23%	-8%	-5%
IoT (亿美元)	18.33	19.15	16.82	13.9	14.85	13.83	11.38	12.43	13.59
YoY	31%	24%	14%	-19%	-19%	-28%	-32%	-11%	-8%
QoQ	6%	4%	-12%	-17%	7%	-7%	-18%	9%	9%
汽车 (亿美元)	3.5	4.27	4.56	4.47	4.34	5.35	5.98	6.03	8.11
YoY	38%	58%	78%	32%	24%	25%	31%	35%	87%
QoQ	3%	22%	7%	-2%	-3%	23%	12%	1%	34%
手机占比	66%	66%	73%	77%	73%	74%	79%	77%	73%
IoT占比	20%	19%	21%	18%	21%	19%	14%	15%	17%
汽车占比	4%	4%	6%	6%	6%	7%	7%	8%	10%

1.2、分业务：中国手机OEM收入同比高增

■ 中国手机OEM领域收入同比高增。

- 手机：FY24Q3收入58.99亿美元，yoy+12%，qoq-5%。主要得益于骁龙移动平台在智能手机领域的持续增长，其中公司在中国高端 Android手机OEM收入同比增长超50%。

图表：手机季度收入及增速

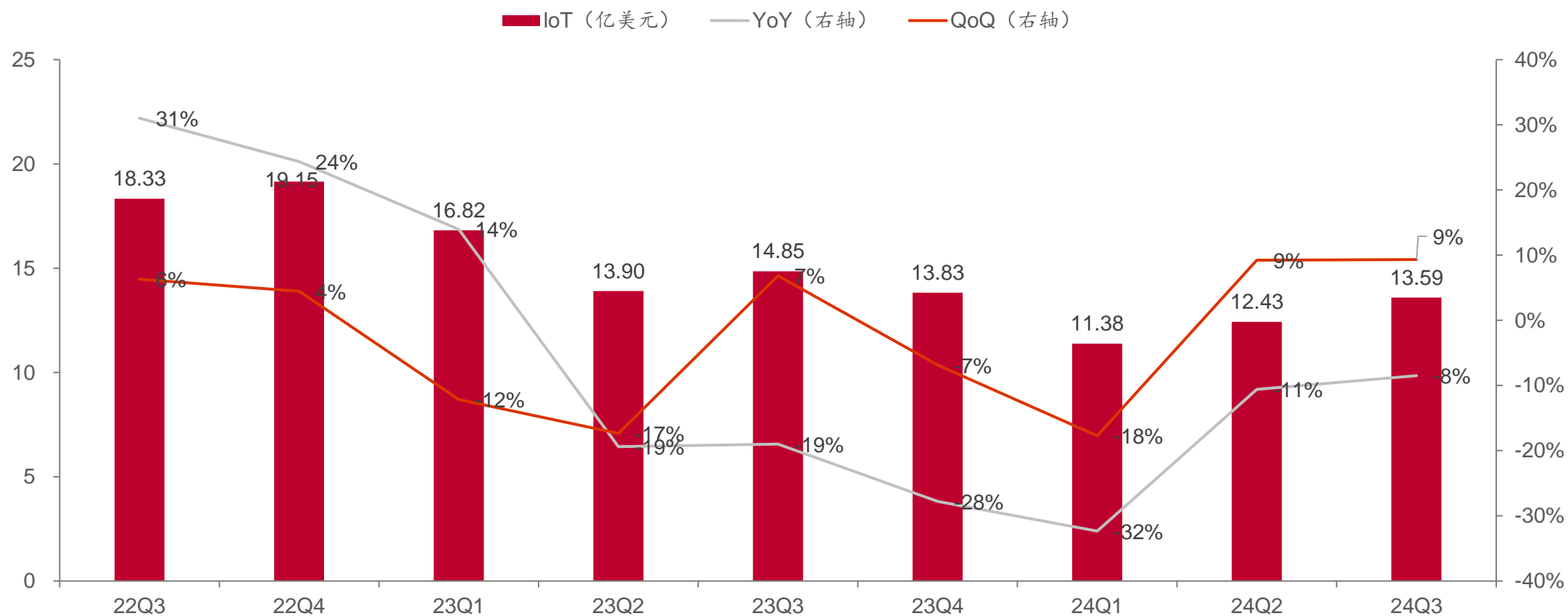


1.2、分业务：行业环境改善，IoT收入环比增长

■ 行业环境改善，IoT收入环比增长。

➤ IoT: FY24Q3该部分收入13.59亿美元，yoy-8%，qoq+9%，随着行业环境的改善，收入环比持续增长。此外，在工业物联网领域，公司于5月宣布与阿美公司合作，提升沙特阿拉伯国家的工业物联网解决方案。

图表：IoT季度收入及增速

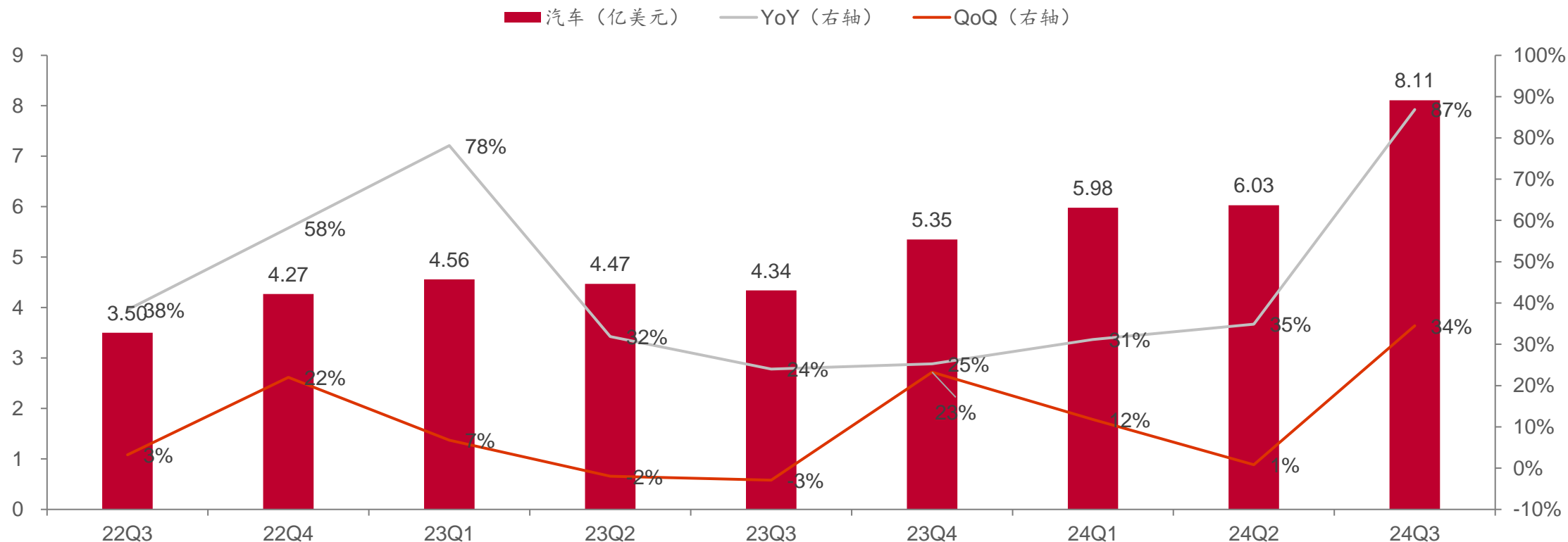


1.2、分业务：汽车业务连续4个季度创新高

■ 汽车业务连续4个季度创新高。

- 汽车：FY24Q3该部分收入8.11亿美元，yoy+87%，qoq+34%，实现连续4个季度创新高。在汽车领域，本季度公司与全球汽车制造商新签订10余项合同，其中包括下一代数字驾驶舱、ADAS以及自动驾驶等。目前高通的骁龙数字底盘扩展到几乎所有的OEM，并且高通称，未来将设备端AI解决方案扩展到骁龙数字底盘中，以实现以汽车为中心的新代AI应用。高通认为，公司汽车业务预计于2026年将达到40亿美元。

图表：汽车季度收入及增速

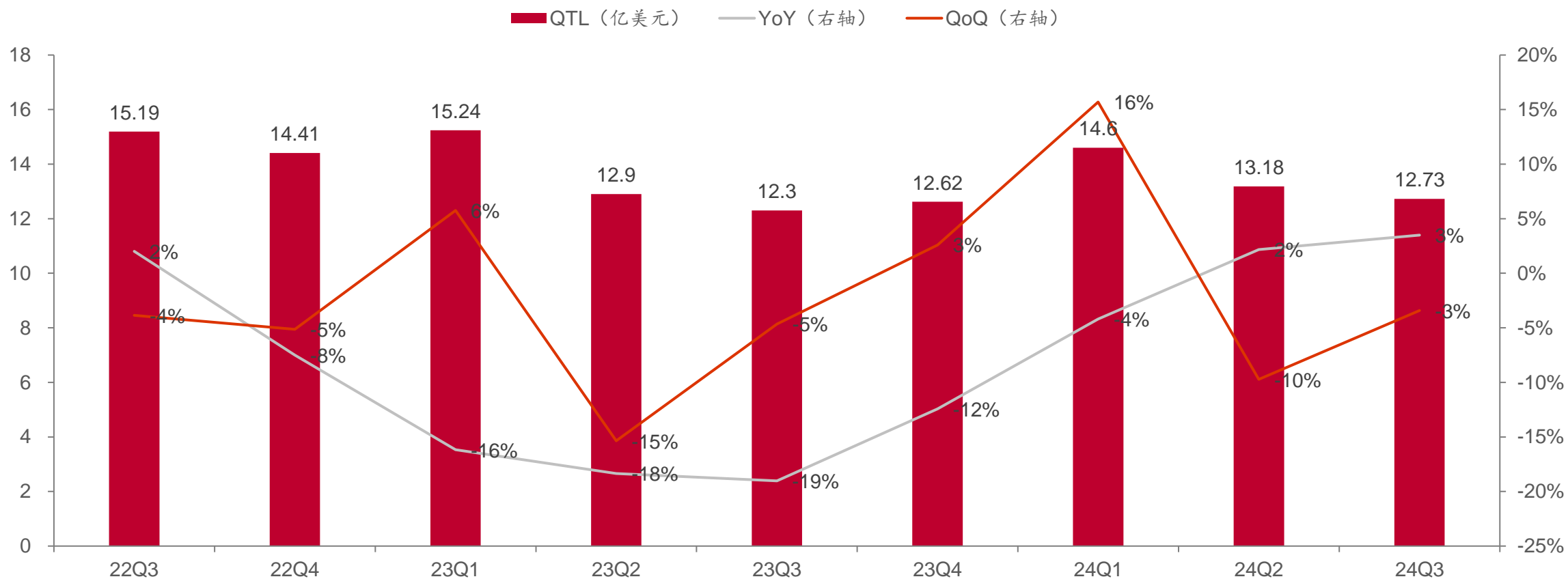


1.2、分业务：QTL收入同比微增

■ QTL收入同比微增。

➤ QTL：该业务为公司通过技术授权与专利许可，收取专利费。FY24Q3该部分收入12.73亿美元，yoy+3%，qoq-3%。最近，公司已于荣耀签订一份长期协议，此外，苹果也将协议延长至27年。

图表：QTL季度收入及增速

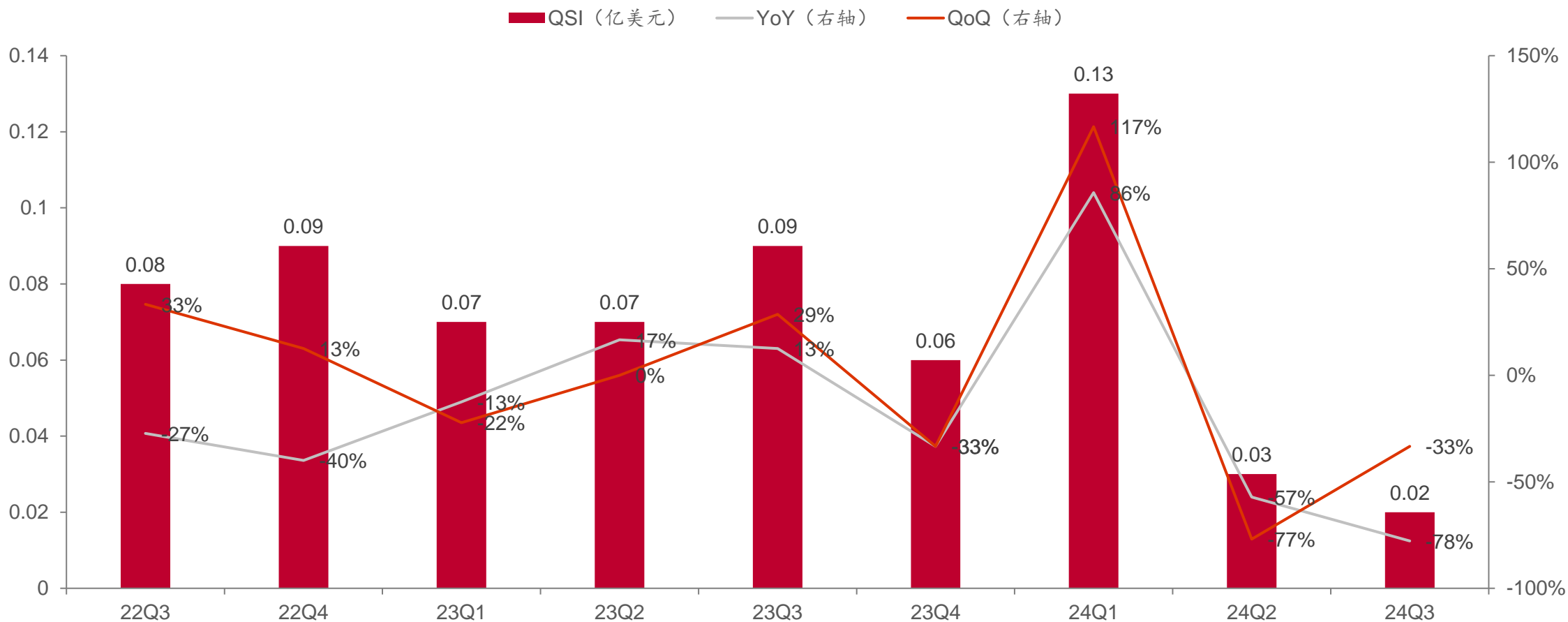


1.2、分业务：QSI收入同环比减少

■ QSI收入同环比减少。

➤ QSI：该业务为风险战略投资业务，该业务占比一直很小。FY24Q3该部分收入0.02亿美元，yoy-78%，qoq-33%。

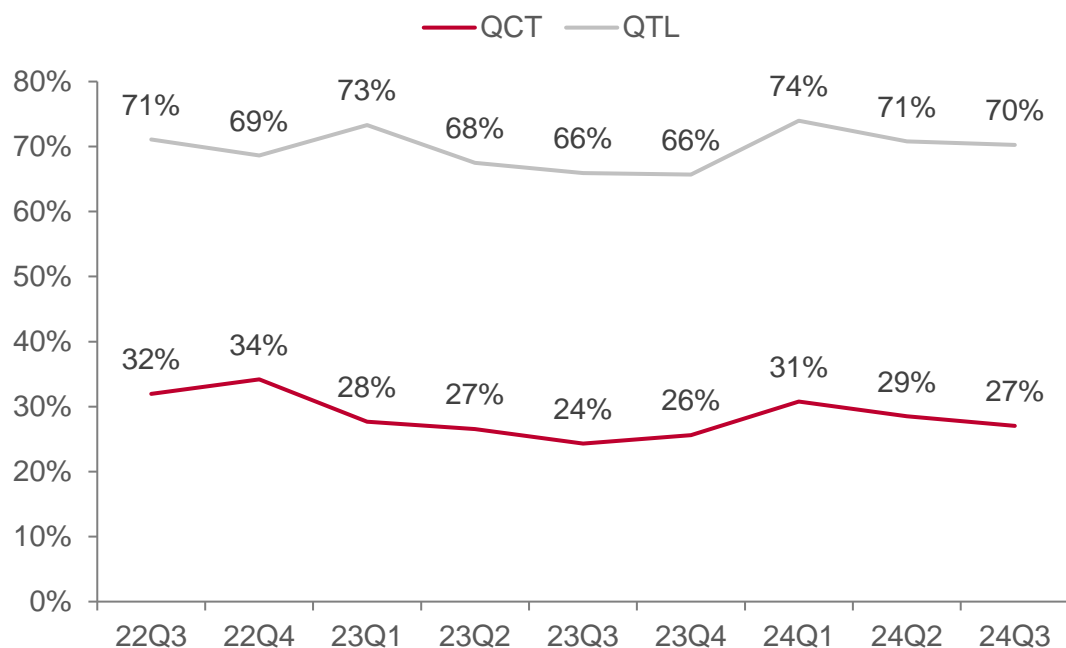
图表：QSI季度收入及增速



1.2、分业务利润：QCT EBT同比领增

- 分业务来看，QCT EBT同比领增，QTL息税前利润率维持高位：FY24Q3 QCT业务EBT（息税前利润）21.8亿美元，占比71%，yoy+25%，qoq-5%；QTL业务EBT为8.9亿美元，占比29%，yoy+10%，qoq-4%。息税前利润率方面：QCT业务为27%，yoy+3pct，qoq-1pct；QTL业务为70%，yoy+4pct，qoq-1pct。QTL利润率较高，主要系通过收取知识产权等费用盈利，成本较低。QCT同比增长较高主要系汽车及手机业务收入高增所致。

图表：分业务息税前利润率情况



图表：分业务EBT情况

FY	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
QCT (亿美元)	30.0	33.9	21.8	21.1	17.4	18.9	25.9	22.9	21.8
YoY	67%	37%	-30%	-37%	-42%	-44%	19%	9%	25%
QoQ	-10%	13%	-36%	-3%	-17%	8%	37%	-12%	-5%
QTL (亿美元)	10.8	9.9	11.2	8.7	8.1	8.3	10.8	9.3	8.9
YoY	3%	-11%	-21%	-25%	-25%	-16%	-3%	7%	10%
QoQ	-6%	-8%	13%	-22%	-7%	2%	30%	-14%	-4%
QCT占比	74%	77%	66%	71%	68%	69%	71%	71%	71%
QTL占比	26%	23%	34%	29%	32%	31%	29%	29%	29%

目录

1、高通：手机及汽车业务推动营收超预期增长

2、MTK：受益于各业务推动，营收同比高增

3、Intel：各业务表现不佳，营收不及预期

4、业务进展：海外科技公司推出AI芯片，迎接AI时代

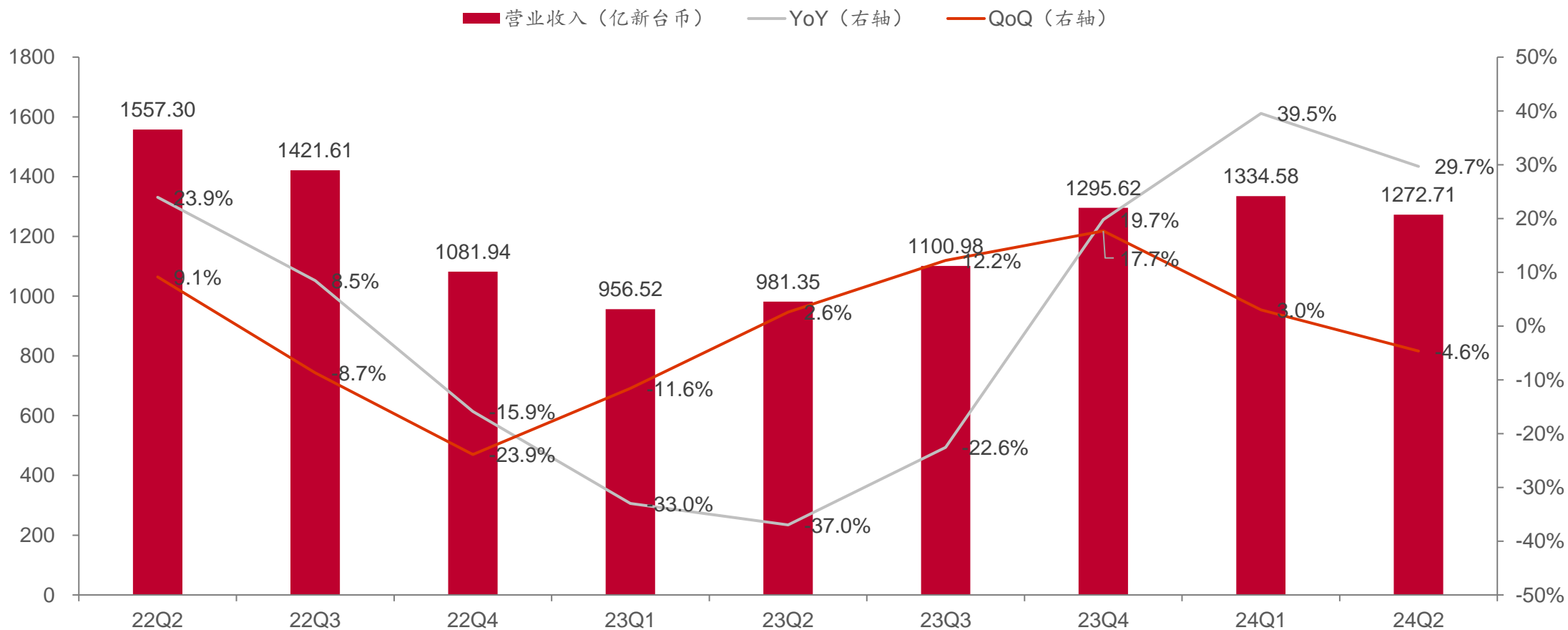
5、风险提示

2.1、MTK：受益于各业务推动，营收同比高增

■ 24Q2营收同比增长，受益于三业务推动。

- 营业收入：24Q2收入1272.71亿新台币，yoy+29.7%，qoq-4.6%，此前市场预期1268.23亿新台币，略超预期0.4%。同比增长受益于公司三大业务同比增长推动。

图表：季度收入及增速



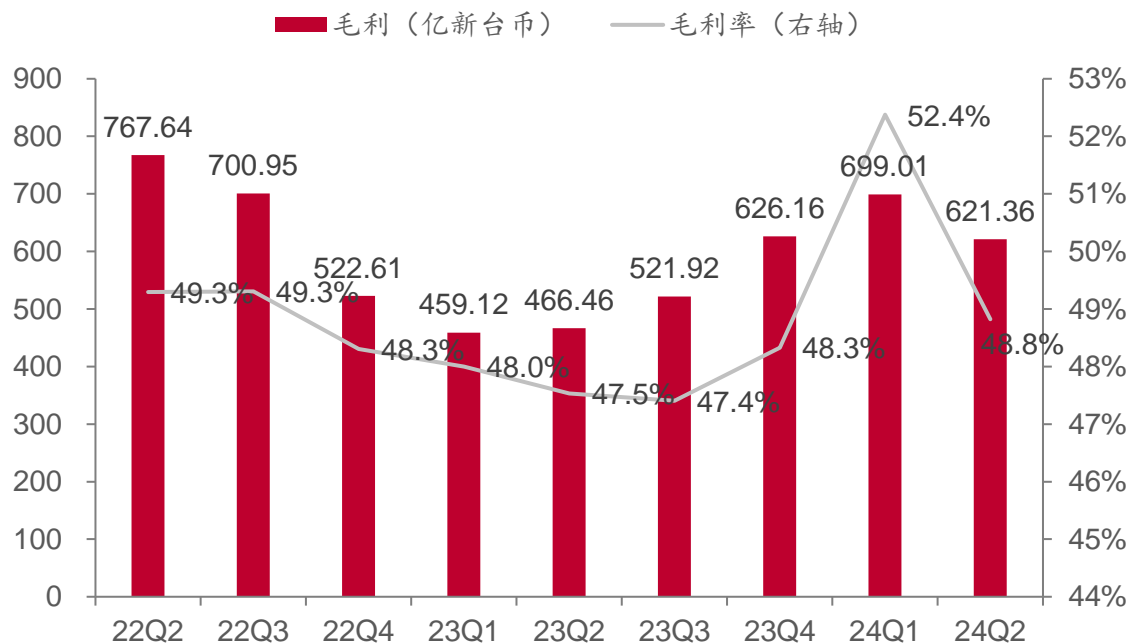
2.1、MTK：受益于各业务推动，营收同比高增

■ 毛利率超预期，但环比下降，研发费用持续增长。

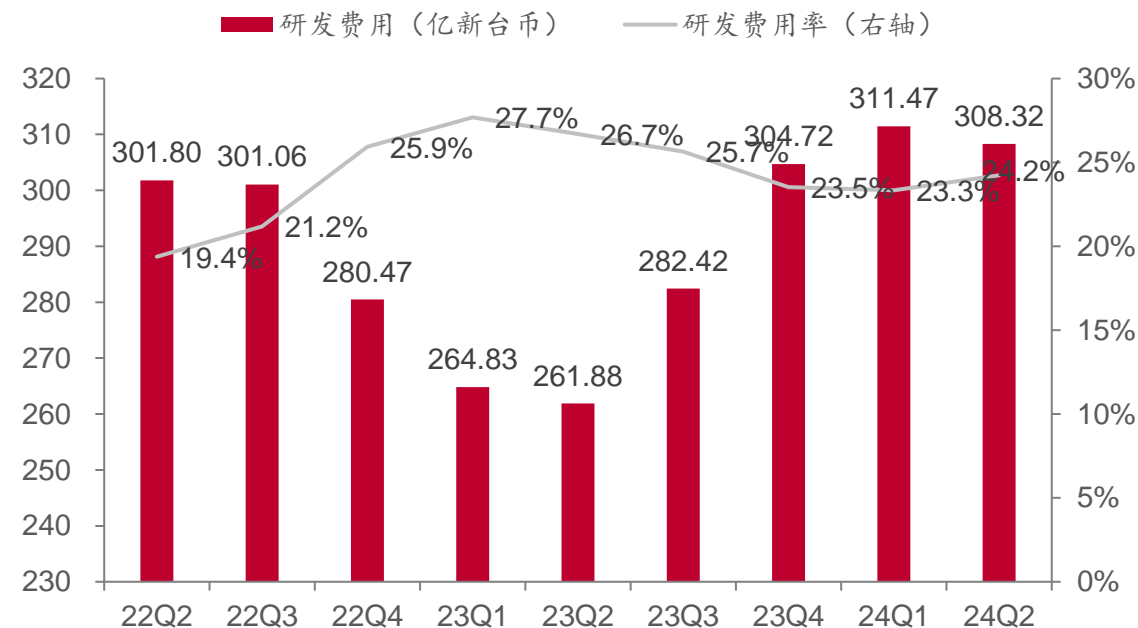
➤ 毛利率：24Q2毛利率为48.8%，yoy+1.3pct，qoq-3.6pct，此前市场预期47.5%，超于预期1.36pct，环比下降主要系营业成本有所上升，环比提升2%。

➤ 研发费用：本季度研发费用308.32亿新台币，yoy+17.7%，研发费用率24.2%。

图表：毛利及毛利率



图表：研发费用及研发费用率



2.1、MTK：受益于各业务推动，营收同比高增

- 分业务来看，手机业务同比增长最多，但环比下降：24Q2手机业务营收687亿新台币，占比54%，收入yoy+52%，qoq-15%；智能边缘平台营收509亿新台币，占比40%，收入yoy+11%，qoq+12%；电源IC营收为76亿新台币，占比6%，收入yoy+9%，qoq+12%。

图表：分业务业绩情况

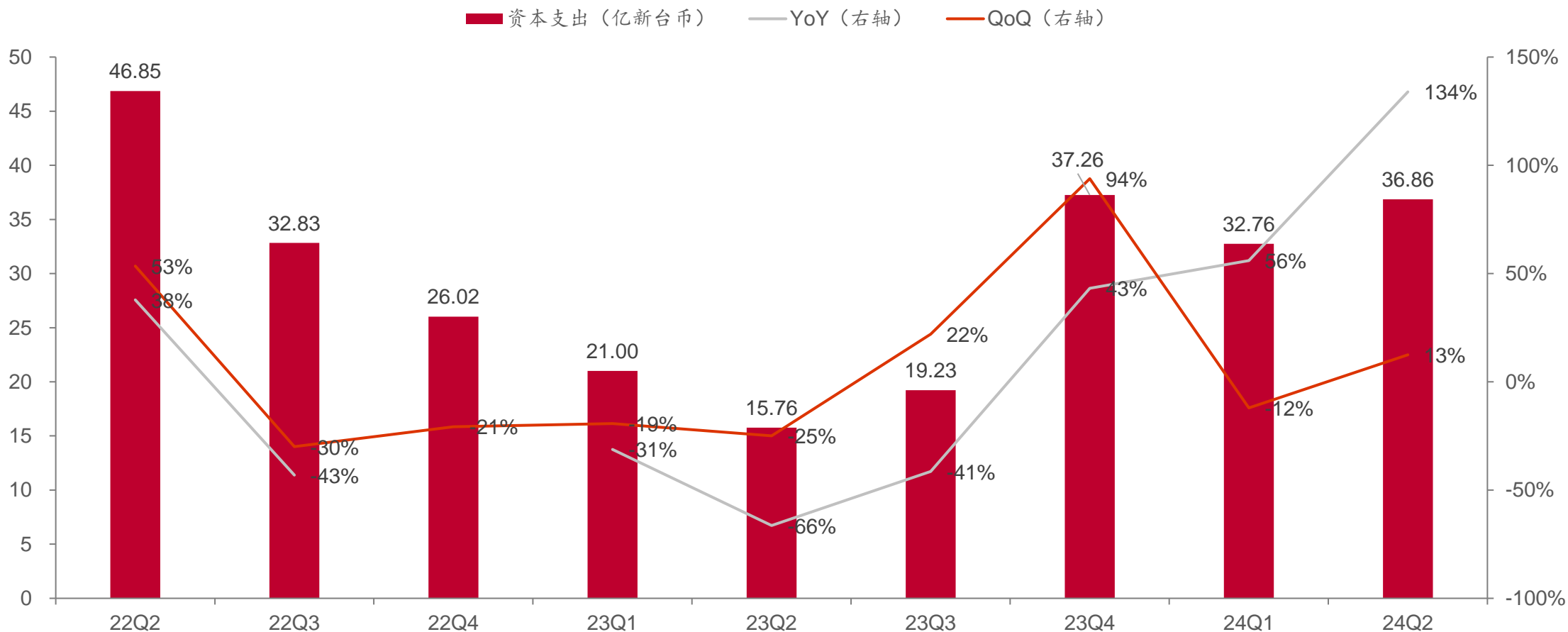
	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
手机（亿新台币）	841	782	552	440	451	539	829	814	687
YoY	17%	7%	-18%	-42%	-46%	-31%	50%	85%	52%
QoQ	11%	-7%	-29%	-20%	3%	20%	54%	-2%	-15%
智能边缘平台（亿新台币）	592	540	454	450	461	484	389	454	509
YoY	114%	79%	36%	-19%	-22%	-10%	-14%	1%	11%
QoQ	6%	-9%	-16%	-1%	3%	5%	-20%	17%	12%
电源IC（亿新台币）	125	100	76	67	69	77	78	67	76
YoY	42%	8%	-16%	-41%	-45%	-23%	3%	0%	9%
QoQ	9%	-20%	-24%	-12%	3%	12%	1%	-14%	12%
手机占比	55%	55%	51%	46%	46%	49%	64%	61%	54%
智能边缘平台占比	38%	38%	42%	47%	47%	44%	30%	34%	40%
电源IC占比	7%	7%	7%	7%	7%	7%	6%	5%	6%

2.1、MTK：受益于各业务推动，营收同比高增

■ 资本支出超预期大幅增加。

➤ 资本支出：24Q2资本支出36.86亿新台币，yoy+134%，qoq+13%，此前预期28.30亿新台币，超预期30%。

图表：资本支出及增速

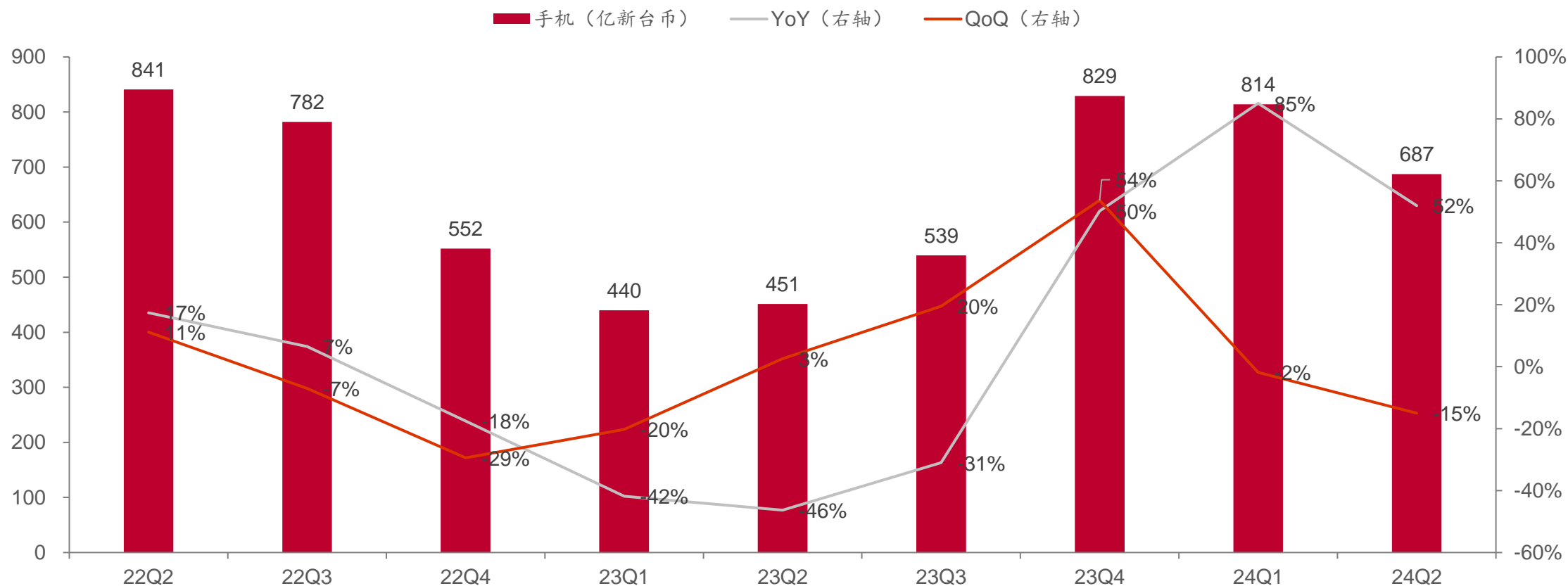


2.2、MTK分业务：新兴市场强劲需求推动手机收入高增

■ 手机收入同比高增，环比下降。

➤ 手机：手机业务为智能手机芯片的研发和销售。24Q2该部分收入687亿新台币，yoy+52%，qoq-15%。同比上升得益于新兴市场对公司4G SoC的强劲需求，公司称，Q3该部分强劲需求将抵消5G SoC需求的下滑，预计Q3手机收入环比持平，并预计全年智能手机市场产品的出货量将以低个位数百分比增长。

图表：手机季度收入及增速

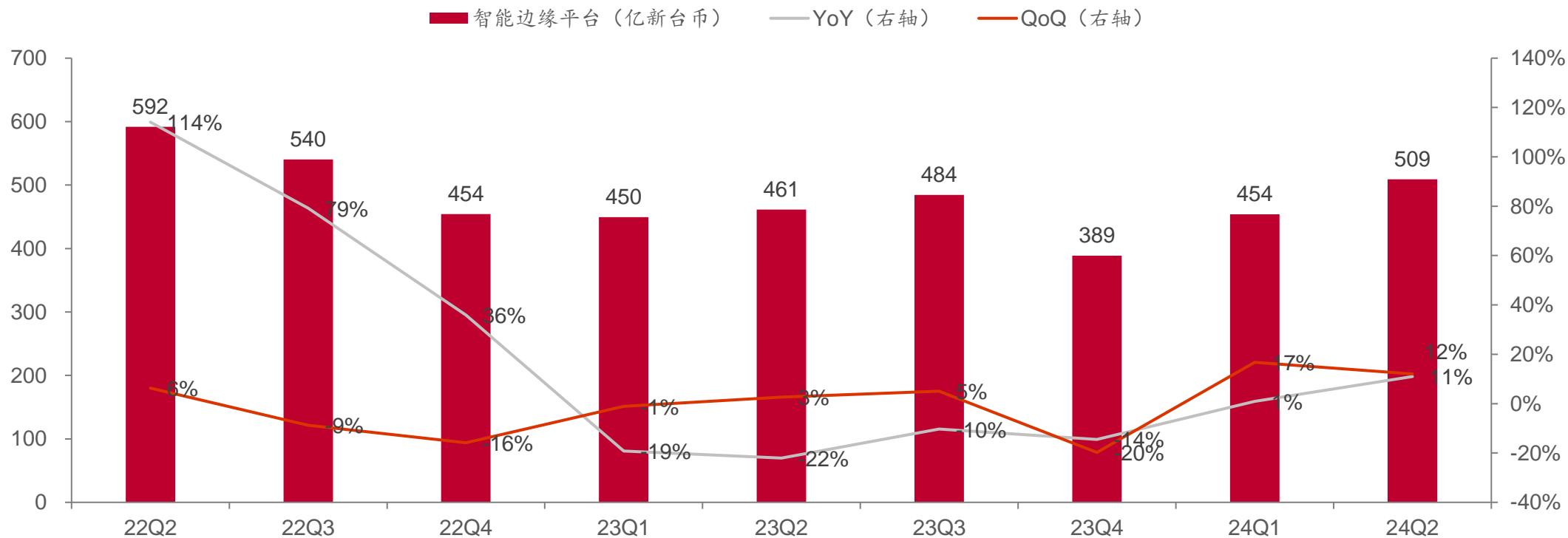


2.2、MTK分业务：智能边缘平台同环比增长

■ 连接产品以及计算芯片推动智能边缘平台业务同环比增长。

➤ 智能边缘平台：智能边缘平台主要包含各种联网应用芯片，例如路由器、宽带网络、笔记本电脑、无线蓝牙耳机、智能音箱及汽车等无线及有线芯片，还包括IoT以及电视等芯片。24Q2该部分收入509亿新台币，yoy+12%，qoq+11%，本季度公司的无线连接及有线连接解决方案持续从欧洲和美国运营商中获益，此外，由于Gen AI SoC采用率不断提高，平板电脑等计算芯片需求增强。公司预计，Q3智能边缘平台收入环比持平。其中，例如WIFI连接产品收入预计环比持平，计算芯片及ASIC芯片收入将温和增长。

图表：智能边缘平台季度收入及增速

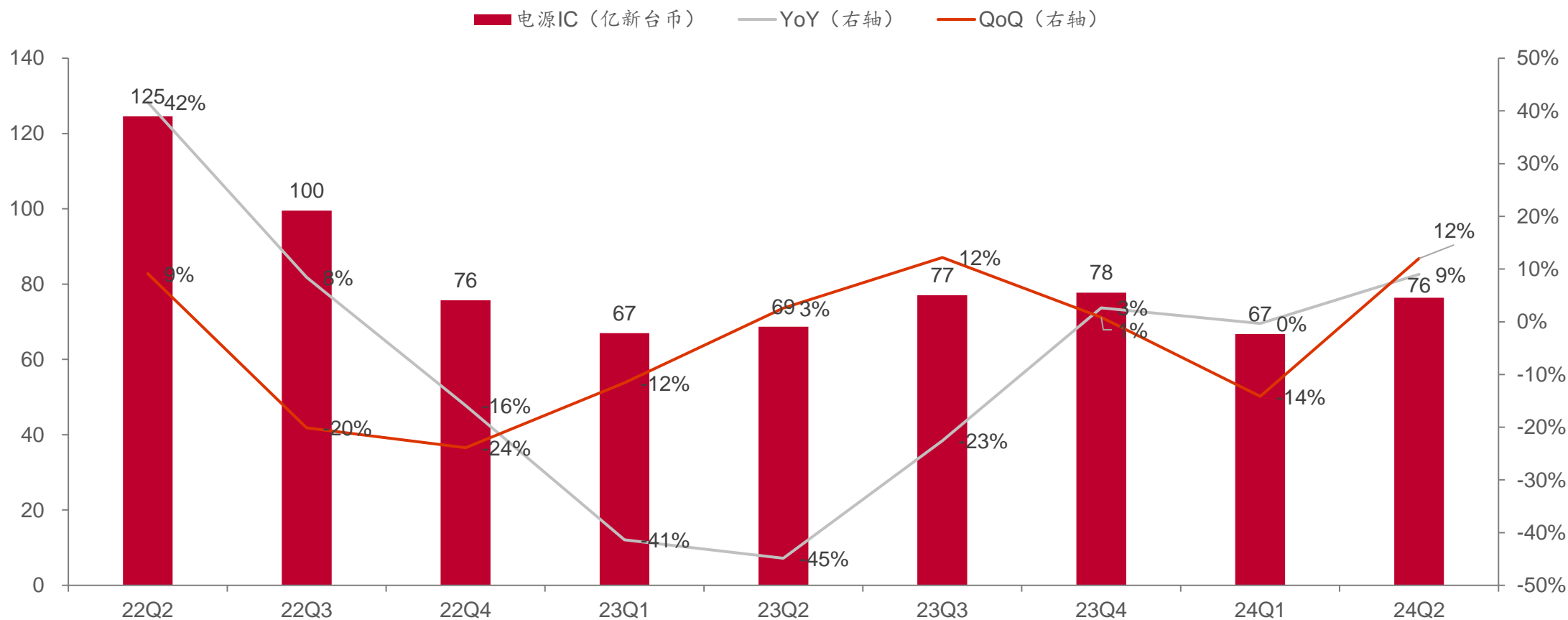


2.2、MTK分业务：季节性需求推动电源IC收入增长

■ 季节性需求推动电源IC收入增长。

➤ 电源IC：电源IC产品为电源管理芯片。24Q2该部分收入76亿新台币，yoy+9%，qoq+12%，该业务二季度的增长主要系季节性需求推动，预计三季度该业务将温和增长。

图表：电源IC季度收入及增速



目录

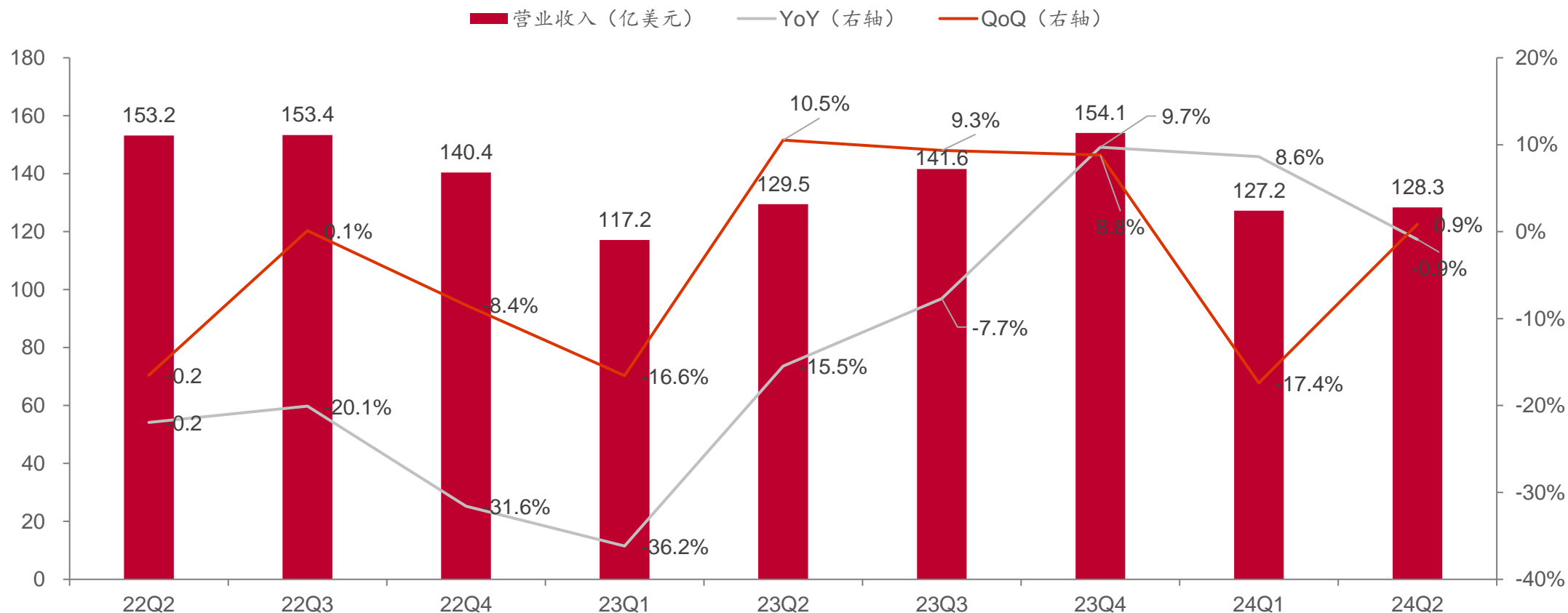
- 1、高通：手机及汽车业务推动营收超预期增长
- 2、MTK：受益于各业务推动，营收同比高增
- 3、Intel：各业务表现不佳，营收不及预期**
- 4、业务进展：海外科技公司推出AI芯片，迎接AI时代
- 5、风险提示

3.1、Intel: 各业务表现不佳, 营收不及预期

■ 24Q2营收同比微增, 不及市场预期, 各业务表现不佳。

➤ 营业收入: 24Q2收入128.3亿美元, yoy+0.9%, qoq-0.9%, 低于此前市场预期129亿美元。公司收入不及预期主要系Intel Product及Intel Foundry收入均同比微增低于市场预期所致。

图表: 季度收入及增速



备注: Intel Product为英特尔产品部门; Intel Foundry为英特尔代工厂部门。

来源: 彭博, Intel财报, 中泰证券研究所

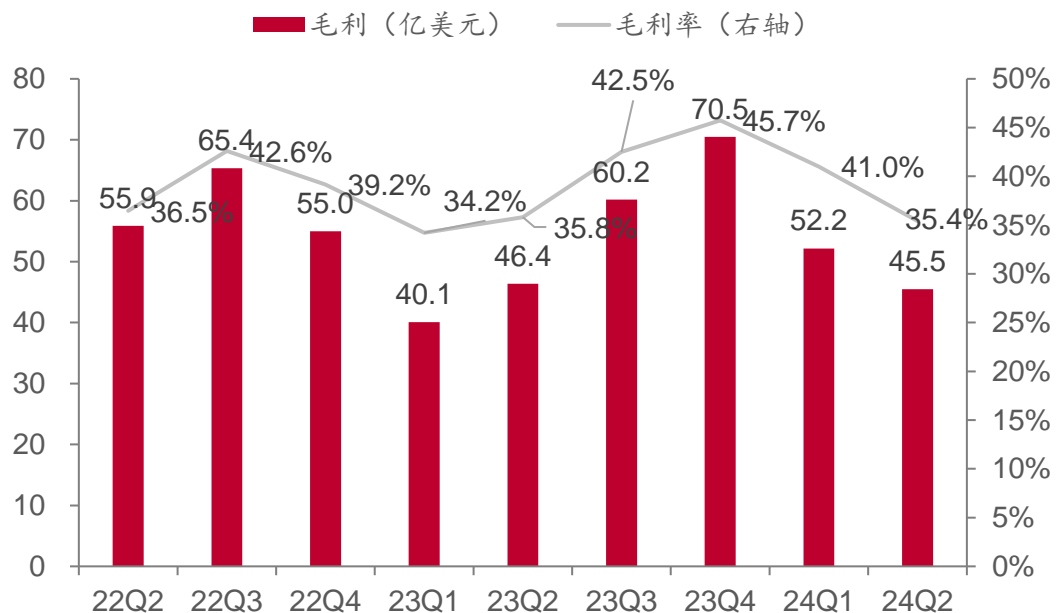
3.1、Intel: 各业务表现不佳, 营收不及预期

■ 毛利率同比持平, 研发费用同比增长。

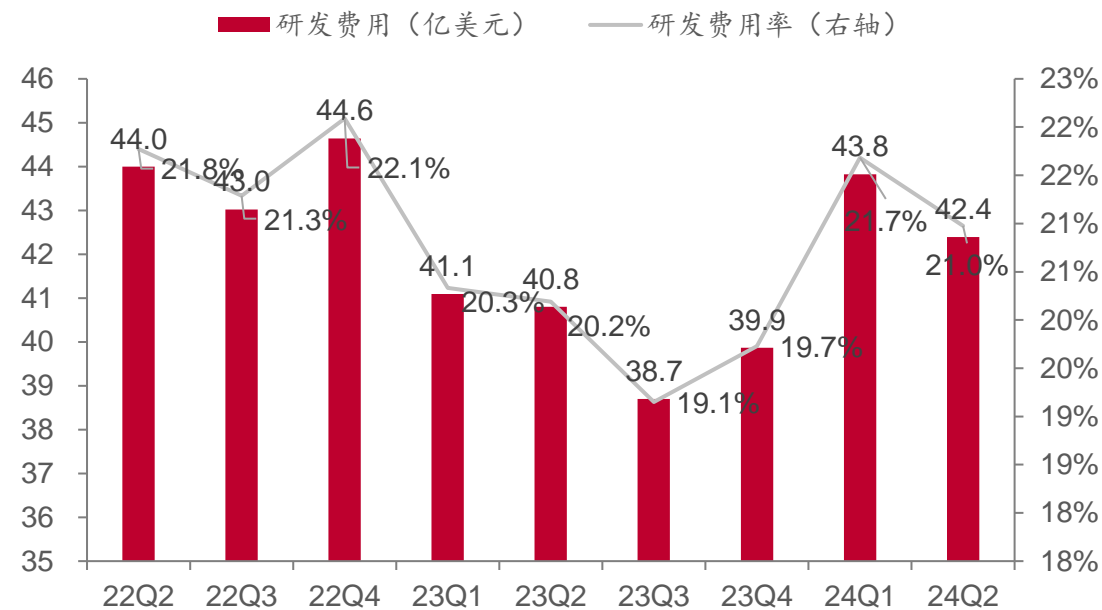
➤ 毛利率: 24Q2毛利率为35.4%, yoy-0.4pct, qoq-5.6pct, 低于此前市场预期43.6%, 毛利率环比下降主要系营业成本增加所致, 环比提升10%。

➤ 研发费用: 本季度研发费用42.4亿美元, yoy+4%, 研发费用率21%。

图表: 毛利及毛利率



图表: 研发费用及研发费用率



3.1、Intel: 各业务表现不佳, 营收不及预期

- 分业务来看, 产品及代工收入同比微增: 24Q2产品收入118亿美元, 占比69%, 收入yoy+4%, qoq-1%; 代工厂收入43亿美元, 占比25%, 收入yoy+4%, qoq-2%; 其他收入为10亿美元, 占比6%, 收入yoy-32%, qoq+25%。

图表: 分业务业绩情况

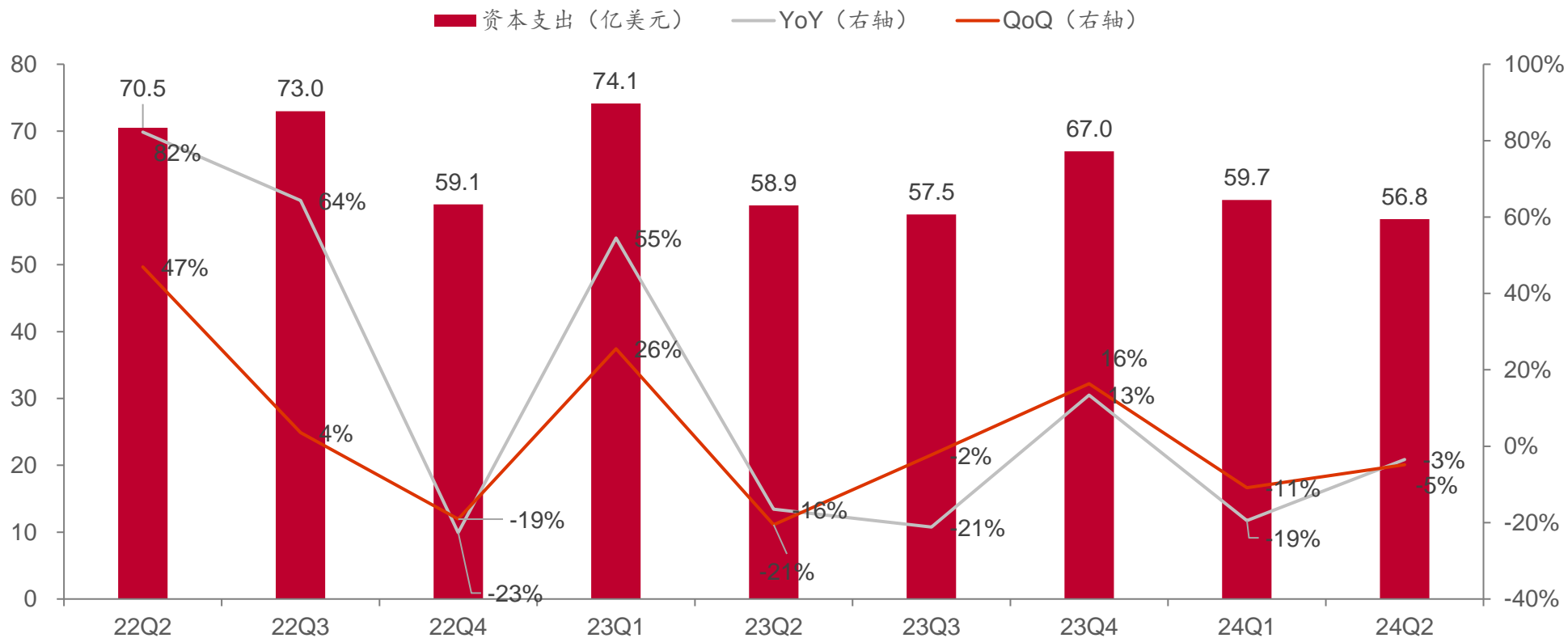
	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
Intel Product (亿美元)	146	130	102	113	124	138	119	118
YoY	24%	-31%	-42%	-23%	-15%	6%	17%	4%
QoQ	0%	-11%	-22%	11%	10%	11%	-14%	-1%
Intel Foundry (亿美元)	2	3	48	42	47	52	44	43
YoY	-	30%	2997%	7219%	2667%	1522%	-10%	4%
QoQ	200%	87%	1414%	-14%	13%	9%	-16%	-2%
All Other (亿美元)	5	6	14	14	15	13	8	10
YoY	-65%	-57%	118%	109%	181%	118%	-46%	-32%
QoQ	-24%	15%	142%	-1%	2%	-11%	-40%	25%
Intel Product 占比	95%	93%	62%	67%	67%	68%	70%	69%
Intel Foundry 占比	1%	2%	29%	25%	25%	26%	26%	25%
All Other 占比	3%	4%	9%	8%	8%	6%	5%	6%

3.1、Intel: 各业务表现不佳, 营收不及预期

■ 资本支出虽同环比减少, 但仍超市场预期。

➤ 资本支出: 24Q2资本支出56.8亿美元, yoy-3%, qoq-5%, 此前预期53.2亿美元, 超预期7%。相较此前预测, 英特尔下调2024年的总资支出, 下调20%至250-270亿美元, 资本支出净额为110-130亿美元。

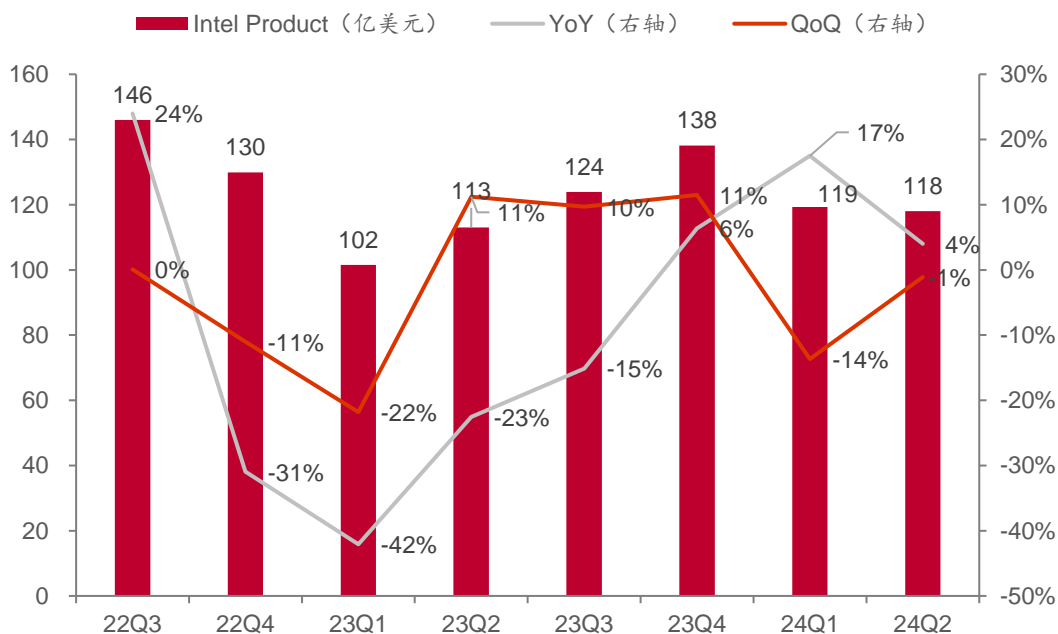
图表: 资本支出及增速



■ CCG推动Intel Product收入同比微增，不及市场预期。

- Intel Product: Intel Product涵盖公司在个人电脑、服务器、网络、人工智能和物联网等多个领域的芯片和相关技术产品。24Q2该业务收入118亿美元，yoy+4%，qoq-1%，低于此前市场预期120亿美元。同比微增主要系CCG同比增长推动，具体看，CCG收入为74亿美元，占比63%，yoy+9%，qoq-2%；DCAI收入为30亿美元，占比25%，yoy-3%，qoq-1%；NEX收入为13亿美元，占比11%，yoy-1%，qoq-5%。

图表：Intel Product季度收入及增速



图表：Intel Product业务收入拆分

	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
Intel Product (亿美元)	146	130	102	113	124	138	119	118
CCG (亿美元)	81.24	66.25	57.67	67.8	78.67	88.44	75.33	74
YoY	-17%	-36%	-38%	-12%	-3%	33%	31%	9%
QoQ	6%	-18%	-13%	18%	16%	12%	-15%	-2%
DCAI (亿美元)	42	43	29	32	31	35	30	30
YoY	-	-33%	-52%	-33%	-27%	-19%	5%	-3%
QoQ	-10%	2%	-33%	9%	-3%	14%	-13%	-1%
NEX (亿美元)	23	21	15	14	15	15	14	13
YoY	14%	-1%	-30%	-38%	-36%	-29%	-8%	-1%
QoQ	2%	-9%	-28%	-8%	6%	1%	-7%	-5%
CCG占比	56%	51%	57%	60%	63%	64%	63%	63%
DCAI占比	29%	33%	29%	28%	25%	25%	25%	25%
NEX占比	16%	16%	15%	12%	12%	11%	11%	11%

备注：CCG为客户端计算事业部；DCAI为数据中心与人工智能事业部；NEX为网络与边缘事业部。

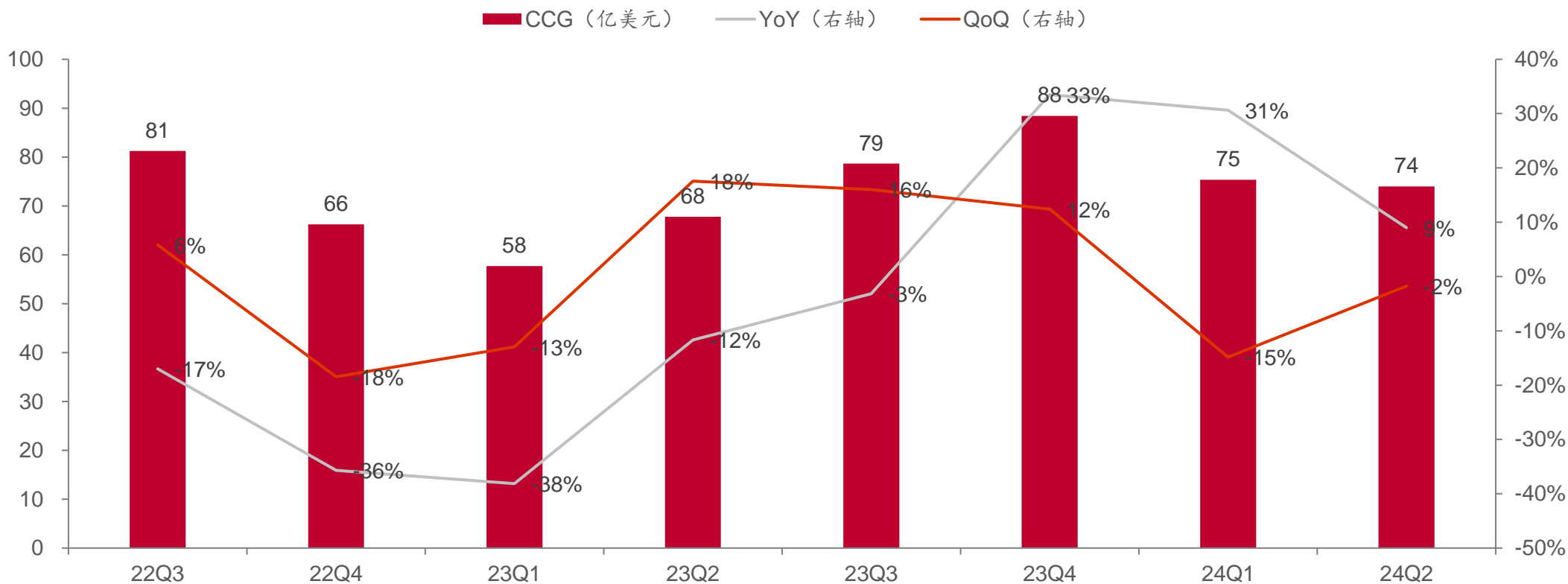
来源：彭博，Intel财报，中泰证券研究所

3.2、Intel分业务：AI PC推动CCG同比增长

■ AI PC需求增长推动CCG同比增长，但不及市场预期。

➢ CCG: CCG为客户端计算事业部（Client Computing Group），是英特尔主要负责电脑业务的部门，CCG主要提供面向个人电脑市场的处理器产品。24Q2 CCG收入74亿美元，yoy+9%，qoq-2%，低于市场预期75亿美元。CCG收入同比增长受益于AI PC需求的增长，酷睿Ultra的销量环比增长超一倍。自去年12月推出酷睿Ultra处理器以来，AI PC出货量超1500万台，Intel称，有望在年底前出货超4000万台。

图表：CCG季度收入及增速

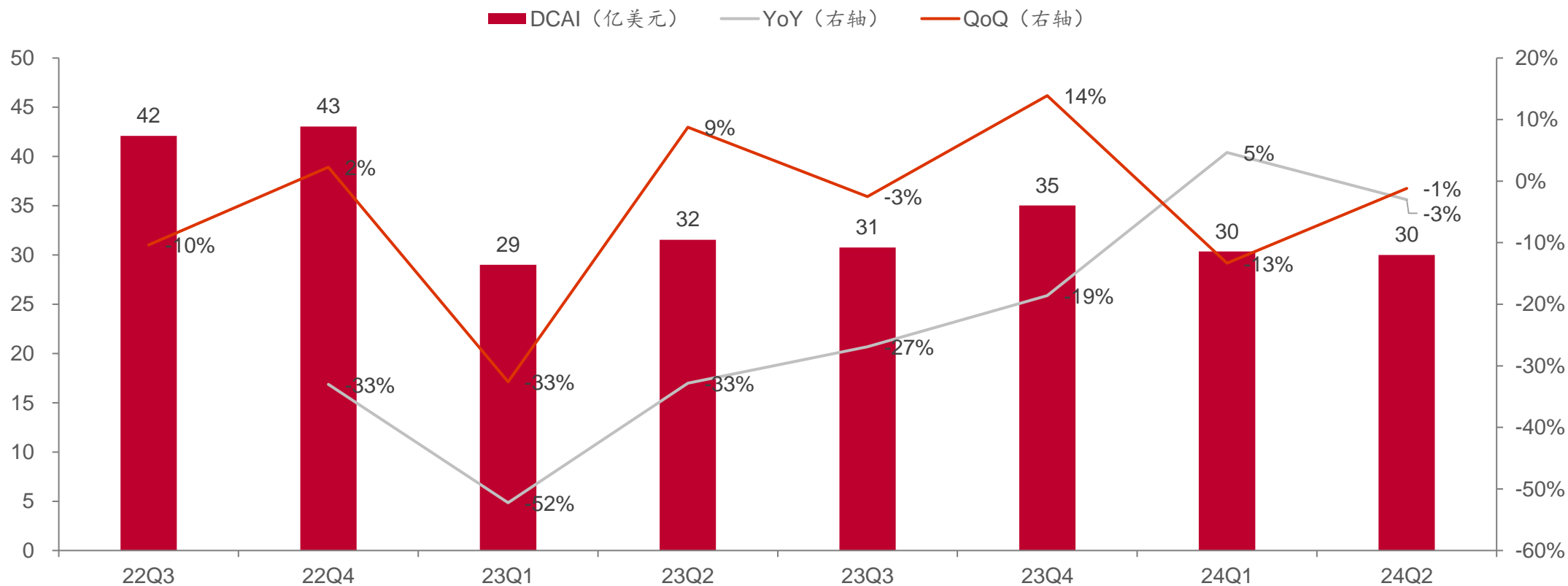


3.2、Intel分业务：DCAI收入不及预期，同环比微降

■ DCAI收入不及预期，同环比微降。

➤ DCAI: DCAI为数据中心与人工智能事业部（Data Center and AI），该事业部主要负责开发和销售面向企业和云服务提供商的数据中心系列产品，包括英特尔至强处理器系列、GPU和Gaudi AI加速器等。24Q2 DCAI收入30亿美元，yoy-3%，qoq-1%，低于市场预期的31亿美元。

图表：DCAI季度收入及增速

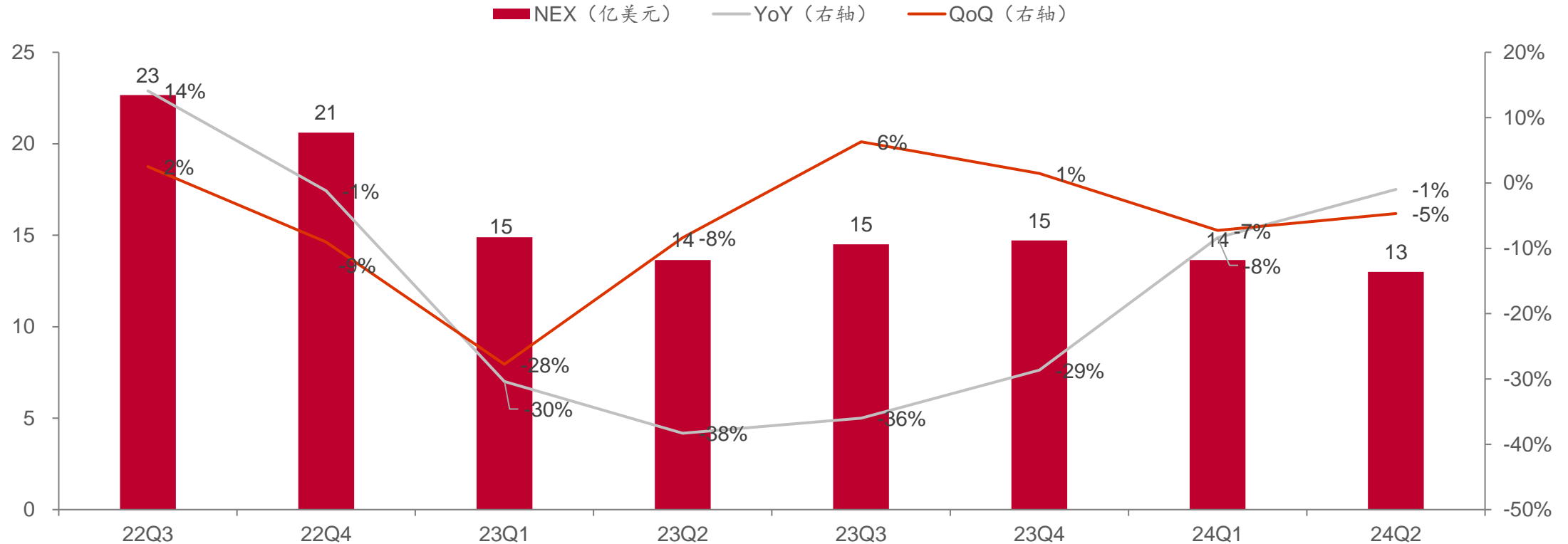


3.2、Intel分业务：NEX收入同环比微降

■ 下游客户消化库存，导致NEX收入同环比微降。

➤ NEX: NEX为网络与边缘事业部（Network and Edge），是英特尔专注于网络、边缘计算技术与产品的部门。NEX事业部致力于开发和销售针对边缘计算和网络基础设施的处理器、软件和解决方案，以支持企业和机构在边缘设备上构建、部署、运行和管理应用与服务。24Q2 NEX收入13亿美元，yoy-1%，qoq-5%，低于此前市场预期的14亿美元，主要系下游客户消化库存所致。

图表：NEX季度收入及增速

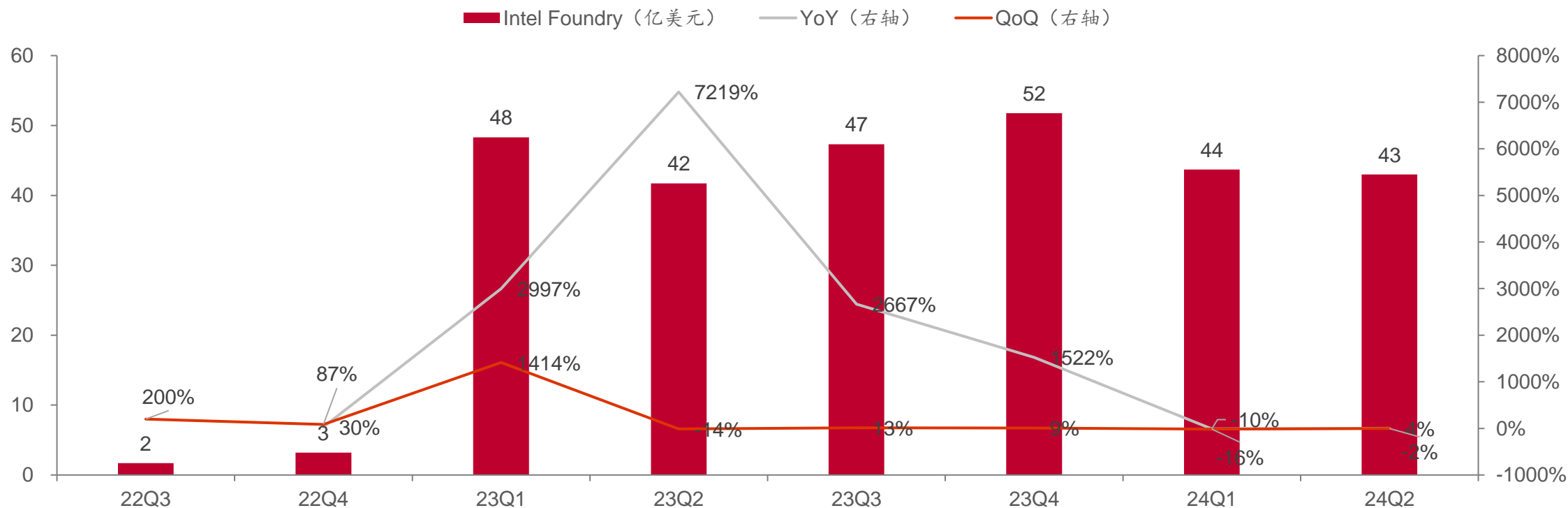


3.2、Intel分业务：代工厂收入同比微增

■ 代工厂收入同比微增，不及市场预期。

➤ Intel Foundry：即代工服务，是英特尔公司提供芯片制造服务的业务。24Q2代工收入43亿美元，yoy+4%，qoq-2%，低于此前市场预期45亿美元。同比增长主要得益于代工Intel 7、Intel 4和Intel 3的晶圆产量增加。根据Intel 24Q2 Earnings Conference Call，英特尔即将完成其承诺的四年内五个节点的战略，英特尔18A有望在今年年底前制造，并在25H1开始生产晶圆。

图表：Intel Foundry季度收入及增速



备注：23Q1和22Q4代工厂收入差距大的原因在于该业务部门发生了重组，代工完全独立核算

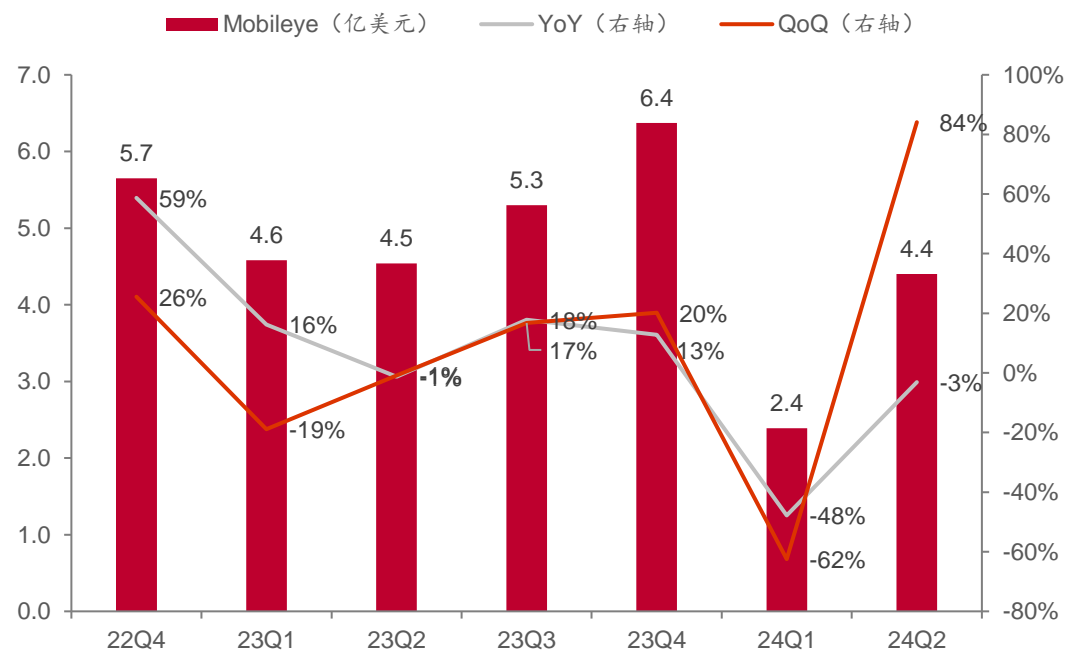
■ 其他业务中**Mobileye**受库存改善，环比大幅提升。

➤ 其他业务：其他业务主要包括英特尔旗下FPGA业务Altera、自动驾驶部门Mobileye等。24Q2该部分收入9.68亿美元，yoy-32%，qoq+25%。环比上升主要由Mobileye收入环比高增所贡献。具体看，24Q2 Altera收入3.61亿美元，占比37%，yoy-57%，qoq+6%；Mobileye收入4.4亿美元，占比45%，yoy-3%，qoq+84%；其他收入为1.67亿美元，占比17%，yoy+43%，qoq-14%。其中Altera环比增长主要系供应限制的改善，预计下半年收入将实现两位数的环比增长。Mobileye同比大幅提升主要系库存消化得到改善。

图表：All Other业务收入拆分

	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
All Other	5.95	6.24	14.11	14.52	8.17	7.75	9.68
Altera (亿美元)	-	-	8.40	7.35	-	3.42	3.61
Mobileye (亿美元)	5.65	4.58	4.54	5.3	6.37	2.39	4.4
YoY	59%	16%	-1%	18%	13%	-48%	-3%
QoQ	26%	-19%	-1%	17%	20%	-62%	84%
Other (亿美元)	0.3	1.66	1.17	1.87	1.8	1.94	1.67
YoY	-97%	-38%	-47%	-	500%	17%	43%
QoQ	-	453%	-30%	60%	-4%	8%	-14%
Altera 占比	-	-	60%	51%	-	44%	37%
Mobileye 占比	95%	73%	32%	37%	78%	31%	45%
Other 占比	5%	27%	8%	13%	22%	25%	17%

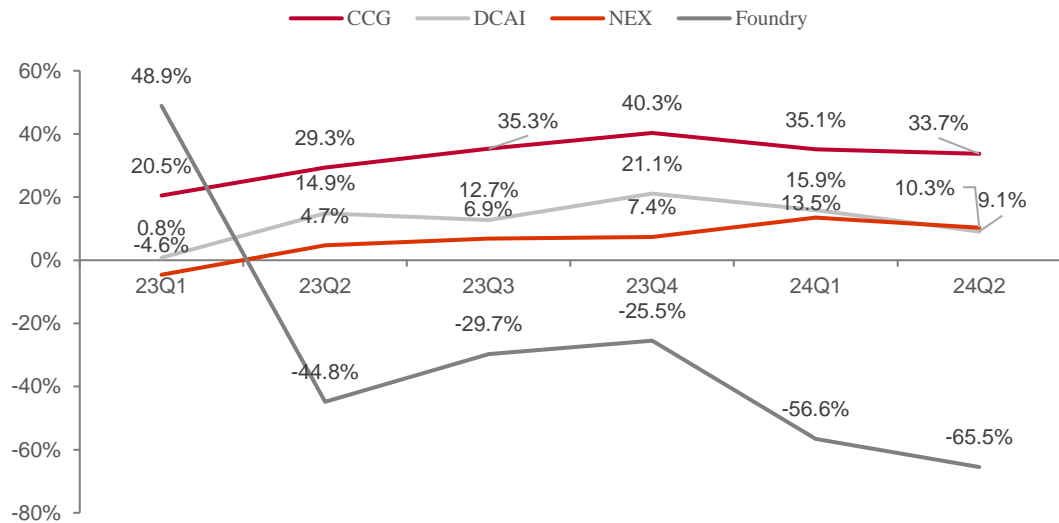
图表：Mobileye季度收入及增速



3.2、分业务利润：代工部门营业利润大幅下滑

- 公司24Q2总营业利润为-20亿美元，yoy-93%，qoq-84%，综合营业利润率为-15.3%，yoy-7.5pct，qoq-6.9pct，主要受代工部门营业利润大幅下滑所致。
- 产品部门：24Q2 CCG营业利润为25亿美元，yoy+25%，qoq-4%，营业利润率为33.7%，yoy+4.4pct，qoq-1.4pct；24Q2 DCAI营业利润为3亿美元，yoy-40%，qoq-40%，营业利润率为9.1%，yoy-5.8pct，qoq-6.8pct；24Q2 NEX营业利润为1亿美元，yoy+0%，qoq-50%，营业利润率为10.3%，yoy+5.6pct，qoq-3.2pct；
- 代工部门：24Q2 代工营业利润为-28亿美元，yoy-47%，qoq-12%，营业利润率为-65.5%，yoy-20.7pct，qoq-8.9pct。公司预计Q3的运营亏损将继续以大致相同的速度增长，因为超85%的晶圆产量仍来自Pre-EUV节点，其成本结构缺乏竞争力。此外，Intel 4和Intel 3爱尔兰工厂的持续上量，以及为支持尖端技术快速发展而增加的研发成本和启动成本，也将影响盈利能力。

图表：分业务营业利润率情况



图表：分业务营业利润情况

部门分类	子部门	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
Intel Product	CCG (亿美元)	12	20	28	36	26	25
	YoY	-	-	-	-	117%	25%
	QoQ	-	67%	40%	29%	-28%	-4%
	DCAI (亿美元)	0.2	5	4	7	5	3
Intel Foundry	YoY	-	-	-	-	2055%	-40%
	QoQ	-	2055%	-20%	75%	-29%	-40%
	NEX (亿美元)	-1	1	1	1	2	1
	YoY	-	-	-	-	300%	0%
Intel Foundry	QoQ	-	-200%	0%	0%	100%	-50%
	Foundry (亿美元)	-24	-19	-14	-13	-25	-28
	YoY	-	-	-	-	-4%	-47%
	QoQ	-	21%	26%	7%	-92%	-12%
总营业利润 (亿美元)		-15	-10	0	26	-11	-20
YoY		-134%	-45%	95%	328%	27%	-93%
QoQ		-30%	31%	99%	32413%	-141%	-84%

目录

- 1、高通：手机及汽车业务推动营收超预期增长
- 2、MTK：受益于各业务推动，营收同比高增
- 3、Intel：各业务表现不佳，营收不及预期
- 4、业务进展：海外科技公司推出AI芯片，迎接AI时代**
- 5、风险提示

4、高通：针对于AI PC，推出骁龙X Elite

- 高通推出骁龙X Elite，性能优于竞品。
- 今年6月，针对AI PC，高通在Computex大会上宣布骁龙X系列产品，其中骁龙X Elite NPU算力高达45TOPS，能效是M3的2.6倍，是Ultra 7处理器的5.4倍；此外，在ISO供电情况下，骁龙X Elite的CPU性能比竞品领先高达51%，在PC达到相同CPU峰值性能时，功耗相比竞品低65%。

图表：骁龙X Elite简介



4、Intel：针对于AI PC，推出Lunar Lake架构

■ Intel针对于AI PC，推出Lunar Lake架构。

- 针对于AI PC，今年6月Intel宣布Lunar Lake架构，采用全新的Lion Cove架构P-Core和Skymont架构E-Core，其中P-Core在IPC相比商代产品提升14%，E-Core在多线程性能上实现提升。此外，Lunar Lake NPU算力高达48TOPS，搭配Xe2 GPU核心在图形处理性能上较上代产品提升1.5倍，结合全新XMX阵列作为第2个AI加速器，提供67TOPS的性能，Intel称该架构专为下一代AI PC而生，根据Intel 24Q2 Earnings Conference Call，Lunar Lake于今年7月提前实现量产发布，第三季度开始出货。Lunar Lake 将为 20 多家 OEM 的 80 多台新 Copilot+ PC 提供动力。

图表：Lunar Lake简介



4、MTK：针对于AI PC，推出Kompanio 838

- 携手谷歌，推出面向高阶Chromebook的Kompanio 838AI芯片。
- 今年6月MTK在Computex 大会上宣布面向高阶Chromebook的Kompanio 838移动计算芯片，该芯片内部集成AI处理器NPU 650，以高能效特性支持Chromebook产品所需的AI增强功能，提升用户互动和多媒体体验。其中MTK NPU专为高效的图像数据处理而设计，能够快速执行复杂的计算。与Kompanio 500 系列相比，图形性能提升高达 76%。

图表：Kompanio 838简介图



4、高通：推出高性能AI 100 Ultra云端推理卡

- 高通推出Cloud AI 100 Ultra，较上代性能大幅提升，单卡可运行1000亿参数模型。
- 23年11月，高通发布Cloud AI 100 Ultra（云AI推理加速卡），专为生成式 AI 和LLM而设计。该产品INT8峰值算力高达870TOPS，片上内存576MB，单卡集成64个AI核，可提供相当于上一代产品4倍的性能，可以在单张150W的卡上部署100B参数模型。利用高通 AI 堆栈，可以使客户能够“在任何地方训练，并通过Cloud AI 100 Ultra进行推理”，从而支持模型的移植和优化。

图表：高通Cloud AI 100 Ultra简介

The graphic features the Qualcomm logo at the top left, followed by the product name 'Cloud AI 100 Ultra' in a large, bold font. Below the name is a descriptive sentence: 'Qualcomm® Cloud AI 100 Ultra is a performance- and cost-optimized AI inference solution, purpose-designed for Generative AI and large language models (LLMs)'. To the right of the text is a photograph of the physical AI acceleration card. The card is black with green components and has 'Qualcomm Cloud AI 100 Ultra' printed on it. Below the main text and image are two columns of specifications and benefits. The left column lists technical details such as form factor (PCIe FH3/4L), TDP (150W), ML capacity (870 TOPs), on-die SRAM (576 MB), on-card DRAM (128 GB LPR4x 548 GB/s), host interface (PCIe Gen 4, 16 Lanes), and number of cores (64 AI cores on single card). The right column lists benefits: 'Best Perf/TCO\$', '100B Gen AI models on a single card', 'Software tools for frictionless porting of pre-trained models', '8x larger models within a single server', and 'Fully programmable and with support for recent AI techniques and data formats'. At the bottom left, there is a small disclaimer: '*Compared to competitive solutions. Qualcomm Cloud AI 100 Ultra is a product of Qualcomm Technologies, Inc. and/or its subsidiaries.'

Qualcomm

Cloud AI 100 Ultra

Qualcomm® Cloud AI 100 Ultra is a performance- and cost-optimized AI inference solution, purpose-designed for Generative AI and large language models (LLMs).

Form factor: PCIe FH3/4L
TDP: 150W
ML capacity (INT8): 870 TOPs
On-die SRAM: 576 MB
On-card DRAM: 128 GB LPR4x 548 GB/s
Host interface: PCIe Gen 4, 16 Lanes
Number of cores: 64 AI cores on single card

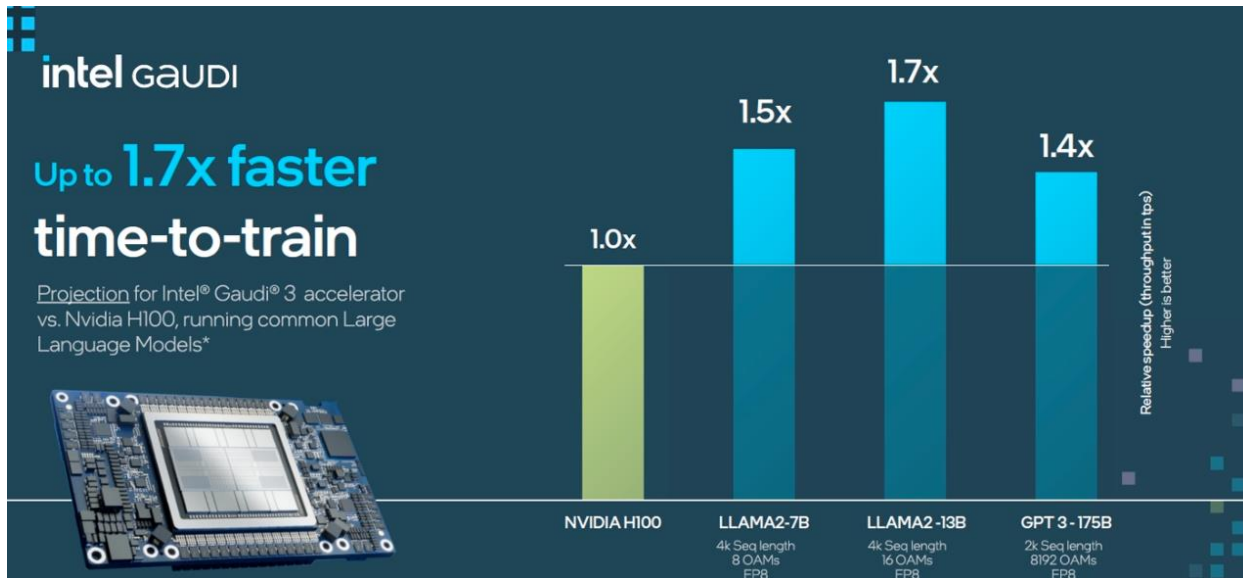
- Best Perf/TCO\$
- 100B Gen AI models on a single card
- Software tools for frictionless porting of pre-trained models
- 8x larger models within a single server
- Fully programmable and with support for recent AI techniques and data formats

*Compared to competitive solutions. Qualcomm Cloud AI 100 Ultra is a product of Qualcomm Technologies, Inc. and/or its subsidiaries.

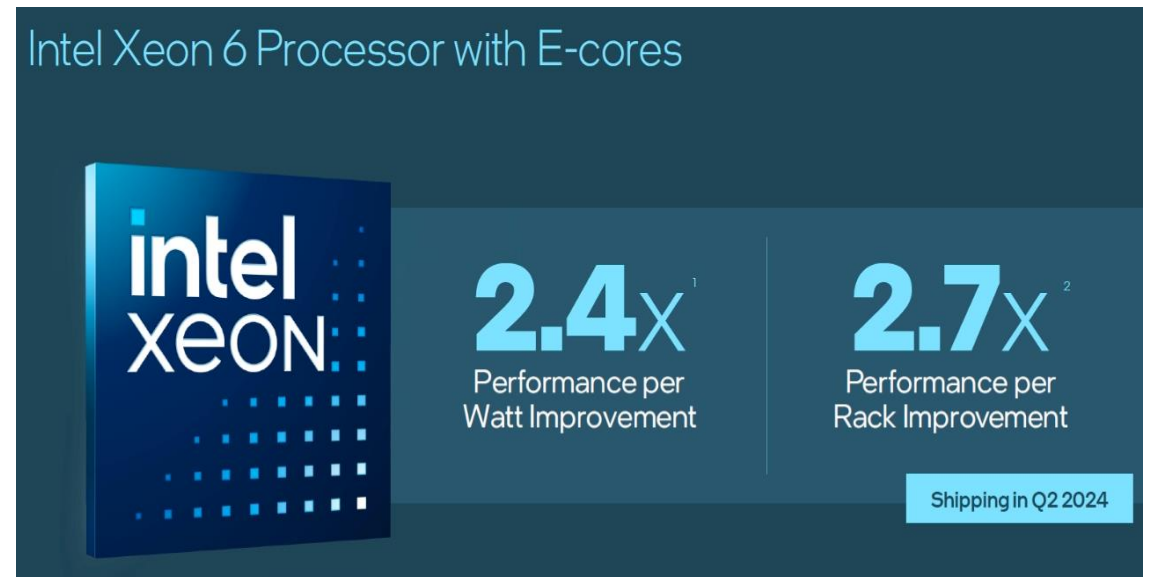
4、Intel: 迭代软硬件产品, Gaudi 3 AI性能超过H100

- 迭代软硬件产品, 新品Gaudi 3 AI 芯片性能超过上一代英伟达产品H100。
- 硬件方面, 本季度, Intel推出Gaudi 3 ASIC芯片, Gaudi 3与英伟达上一代产品H100相比, 训练性能提高了170%, 推理能力提高50%, 效率提高40%, 但成本大幅下降。同时CPU方面, Intel推出Xeon 6处理器, 主要针对生成式AI计算。Xeon 6处理器包含高效核心E-core和性能核心P-core。Xeon 6 E-core, 相比第二代Xeon处理器, 性能每瓦提高 2.4倍, 并且机架密度提高2.7倍。根据Intel 24Q2 Earnings Conference Call, Xeon 6 处理器将于 2024 年第三季度开始出货。英特尔 Gaudi 3 AI 加速器也有望在第三季度推出
- 软件生态方面, 英特尔 Gaudi 3 针对生成式 AI 提供端到端全栈 AI 软件解决方案, 包括嵌入式软件、软件套件、AI 软件、AI 应用。依靠丰富的 AI 软件生态, Gaudi 3 也支持常见的 AI 框架库、使用场景和工具, 并对有代表性的模型进行支持。

图表: Gaudi 3与H100性能对比



图表: Xeon 6 E-core与第二代Xeon处理器性能对比



4、MTK：针对手机等移动设备，快速迭代AI芯片

■ 针对手机、平板电脑等移动设备，MTK快速迭代AI芯片。

- 今年5月，针对手机及平板等移动设备，MTK发布了天玑9300+生成式AI移动芯片，9300+拥有比上一代更先进的AI处理能力，内置APU 790 AI引擎使天玑9300+不仅支持1B、7B和13B参数的LLM，可扩展性高达33B，还可以快速高效地运行LLM。借助NeuroPilot推测解码加速，天玑9300+可以以每秒22 Tokens的速度运行具有70亿个参数LLM。
- 根据MTK 24Q2 Earning Call，今年10月将上市Dimensity 9400，采用3nm制程工艺和Arm的v9内核，此外，9400针对Gen AI功能进行了进一步优化。根据IT之家信息，9400支持最新LPDDR5X的传输速率高达10.7Gbps，性能比上代提升25%，借助高速内存，AI手机可以更快调用AI算力，让用户体验到更高性能和实时的AI体验。得益于更先进的AI性能，9400将支持在设备端运行更大的AI模型，预计将超过天玑9300的330亿参数大语言模型。

图表：天玑9300+简介



图表：LPDDR5X简介



目录

- 1、高通：手机及汽车业务推动营收超预期增长
- 2、MTK：受益于各业务推动，营收同比高增
- 3、Intel：各业务表现不佳，营收不及预期
- 4、业务进展：海外科技公司推出AI芯片，迎接AI时代
- 5、风险提示**

5、风险提示

- 行业需求不及预期的风险：若包括手机、PC、可穿戴等终端产品需求不及预期，则产业链相关公司的业绩增长可能不及预期。
- 大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时的风险、报告中各行业相关业绩增速测算未剔除负值影响，计算结果存在与实际情况偏差的风险、行业数据或因存在主观筛选导致与行业实际情况存在偏差风险。

重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改