

电子

海外光模块厂商发布 FY24Q4 季报，前景展望乐观

投资要点：

➤ 本周受多项经济数据影响，市场对美国经济软着陆信心增强，海外科技板块表现优异。纳斯达克综指上涨 5.29%，费城半导体指数上涨 9.78%。半导体板块中，英伟达周涨幅 18.93%，美光科技周涨幅 16.02%，迈威尔科技周涨幅 14.46%；互联网板块中，Carvana 周涨幅 14.72%，Roblox 周涨幅 9.64%，拼多多周涨幅 8.15%；软件板块中，Zscaler 周涨幅 10.63%，CrowdStrike 周涨幅 8.98%，Confluent 周涨幅 8.22%。

一、Coherent 发布 FY24Q4 财报，光模块进展良好，CEO 做出长期毛利率 40%以上的指引

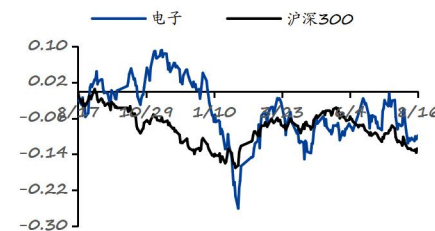
- FY24Q4 实现营业收入 13.14 亿美元，超出上季指引中值，同比增长 9.05%，环比增长 8.68%。Non-GAAP 毛利率 37.2%，超出上季指引中值，同比增加 132bps，环比增加 145bps。Non-GAAP 摊薄 EPS 达到 0.61 美元，略超上季指引中值，同比增加 0.2 美元，环比增加 0.08 美元；公司指引 2025 财年第一季度营业收入将达到 12.7-13.5 亿美元。Non-GAAP 毛利率将达到 36%-38%。Non-GAAP EPS 将达到 0.53-0.69 美元。分业务来看，
 - 网络业务实现收入 6.80 亿元，同比增长 16.28%，环比增长 9.86%，占当季总收入 51.72%。Non GAAP 营业利润率 13.72%，同比增加 0.23pct，环比减少 0.88pct。
 - 材料业务实现收入 2.79 亿元，同比下降 3.02%，环比增长 16.86%，占当季总收入 21.25%。Non GAAP 营业利润率 28.36%，同比增加 3.98pct，环比增加 7.31pct；
 - 激光业务实现收入 3.55 亿元，同比增长 6.86%，环比增长 1.23%，占当季总收入 27.03%。Non GAAP 营业利润率 14.27%，同比增加 3.44pct，环比增加 2.45pct。
- 公司 FY24Q4 毛利率的环比回升主要归因于收入增长、数通光模块产量恢复以及电源故障解决后碳化硅收入及毛利率的恢复。CEO 认为当下毛利率过低，应该通过改进定价策略、控制成本，保持 40%以上稳定、可持续的毛利率水平。光模块方面，本季度 800G 收入增长强劲，AI 数据中心需求驱动数据通信市场业务收入同增 58%，环增 16%，目前仍能展望到 800G 光模块新订单及在手订单的增长；1.6T 数通光模块已完成送样，预计 2025 年开始量产；预计电信市场光模块需求仍然疲软，但公司新产品 100G ZR 和 400G ZR/ZR+相干产品仍会在本财年上量。

二、Lumentum 发布 FY24Q4 财报，光芯片、光模块前景展望乐观，指引到 2025 年底单季度收入达 5 亿美元

- FY24Q4 实现营业收入 3.08 亿美元，超出上季指引中值，同比下降 16.86%，环比下降 15.88%。Non-GAAP 毛利率 32.2%，同比减少 4.5pct，环比减少 0.4pct。Non-GAAP 营业利润率-0.3%，超出上季指引中值，同比减少 9.4pct，环比减少 4.4pct。Non-GAAP EPS 0.06 美元，超出上季指引中值，同比减少 0.53 美元，环比减少 0.23 美元。公司指引 FY25Q1

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： 陈海进(S0210524060003)
 chj30590@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、消费电子反弹，把握果链为核心的 AI 硬件机遇——消费电子系列跟踪——2024.08.16
- 2、工业富联发布半年报，AI 服务器需求旺盛-算力周跟踪——2024.08.15
- 3、电子月报（台股）2024-7：代工&光学先行复苏，H2 旺季来临——2024.08.14



收入 3.15-3.35 亿美元，营业利润率 0%-3%，摊薄后 EPS 0.07-0.17 美元。分业务来看：

- 云与网络业务实现收入 2.55 亿美元，同比下降 11.1%，环比下降 18.83%，占当季总收入 82.61%。公司预计 FY25Q1 受到电信网络需求改善推动，云与网络业务收入将环比增长。
- 工业技术业务实现收入 5360 万美元，同比下降 36.42%，环比增长 1.71%，占当季营业收入 17.39%。公司预计 FY25Q1 在工业激光器出货量下降，以及 3D 传感器季节性因素温和上升的影响下，工业技术业务收入将环比持平。

- 公司指引到 2025 年年底，单季度营业收入能够达到 5 亿美元，驱动因素主要包括 EML 芯片向 200G 过渡、光数据通信及光交换在 2025 年的启动，以及一到两个光模块合同的成功交付。

- EML 芯片方面，FY24Q4 出货量创下历史新高，并获得了大量订单，其中包括来自领先 AI 客户的 200G EML 新订单。公司将持续推动磷化铟晶圆产能的扩张以满足日益增长的需求，FY25Q1 已经完成了 4300 万美元的投资，预计未来 12 个月可看到 40% 以上的产能增长。
- 光模块方面：公司在 800G 光模块，以及 1.6T 光模块产品开发方面取得了重大进展。已经与一位新客户签订了一项重要合同，并正积极努力与多个客户敲定更多合同。泰国工厂光模块产能扩张正按计划进行，第一条产线预计将于本季度投入运营，未来 18 个月内公司将完成更多阶段的产能扩张。
- 光交换方面：公司正在开发的光交换产品在节能、带宽增加/延迟减少、灵活性和敏捷性方面具有优势，已经向多个客户交付了评估单元，初步反馈非常积极。

➤ 建议关注

光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信

PCB：沪电股份、胜宏科技

服务器及零部件：工业富联、英维克、沃尔核材

➤ 风险提示

AI 应用进展不及预期、行业竞争加剧、全球贸易摩擦风险

图表 1: 海外科技股股价本周复盘 (0812-0816)

板块	代码	公司	市值	单位	股价涨跌幅		
					本周	本月	本年
半导体	NVDA.O	英伟达公司	30,647 亿美元		18.93%	6.46%	151.60%
	TSM.N	台湾积体电路制造股份有限公司	9,053 亿美元		4.44%	5.27%	69.04%
	AVGO.O	Broadcom Inc.	7,714 亿美元		11.78%	3.14%	49.57%
	AMD.O	Advanced Micro Devices, Inc.	2,404 亿美元		10.64%	2.82%	0.78%
	QCOM.O	高通公司	1,918 亿美元		4.68%	-4.85%	20.14%
	TXN.O	德州仪器公司	1,831 亿美元		4.33%	-1.61%	20.20%
	AMAT.O	应用材料公司	1,721 亿美元		8.75%	-2.03%	28.73%
	ARM.O	Arm Holdings plc	1,366 亿美元		11.37%	-9.62%	73.40%
	ADI.O	亚德诺半导体技术有限公司	1,108 亿美元		5.62%	-3.54%	13.38%
	MU.O	美光科技公司	1,197 亿美元		16.02%	-1.67%	26.77%
	LRCX.O	拉姆研究公司	1,136 亿美元		7.83%	-5.44%	11.67%
	INTC.O	英特尔公司	892 亿美元		5.89%	-31.68%	-57.91%
	NXPI.O	NXP Semiconductors N.V.	648 亿美元		5.13%	-3.31%	11.66%
	MRVL.O	Marvell Technology, Inc.	600 亿美元		14.46%	3.49%	15.25%
	MCHP.O	微芯科技公司	434 亿美元		6.26%	-8.93%	-9.44%
	ON.O	On Semiconductor Corporation	325 亿美元		6.37%	-3.08%	-9.21%
	WDC.O	西部数据公司	209 亿美元		7.32%	-4.47%	22.30%
	MBLY.O	Mobileye Global Inc.	116 亿美元		-6.41%	-31.90%	-66.99%
互联网	GOOGL.O	Alphabet Inc.	20,060 亿美元		-0.43%	-5.00%	16.79%
	AMZN.O	亚马逊公司	18,583 亿美元		6.06%	-5.31%	16.53%
	META.O	Meta Platforms, Inc.	13,343 亿美元		1.86%	11.08%	49.31%
	NFLX.O	奈飞公司	2,893 亿美元		6.33%	7.28%	38.45%
	BABA.N	阿里巴巴集团控股有限公司	1,976 亿美元		3.99%	5.49%	9.65%
	PDD.O	拼多多控股公司	2,073 亿美元		8.15%	15.83%	2.04%
	UBER.N	优步科技有限公司	1,514 亿美元		5.11%	11.74%	17.01%
	BKNG.O	Booking Holdings Inc.	1,213 亿美元		5.11%	-2.59%	2.52%
	ABNB.O	Airbnb, Inc.	746 亿美元		1.07%	-16.66%	-14.57%
	CVNA.N	Carvana Co.	323 亿美元		14.72%	17.04%	194.54%
	EBAY.O	eBay Inc.	271 亿美元		-1.80%	-0.20%	28.57%
	RBLX.N	Roblox Corporation	263 亿美元		9.64%	-2.24%	-11.22%
	EXPE.O	Expedia Group, Inc.	171 亿美元		0.79%	2.64%	-13.67%
	MTCH.O	Match Group, Inc.	91 亿美元		0.98%	-7.73%	-3.59%
	RDDT.N	Reddit, Inc.	91 亿美元		3.80%	-9.75%	61.53%
软件	MSFT.O	微软公司	31,105 亿美元		3.25%	0.21%	11.89%
	ORCL.N	甲骨文股份有限公司	3,788 亿美元		4.10%	-1.42%	31.69%
	SAP.N	SAP SE	2,523 亿美元		3.66%	2.16%	41.59%
	CRM.N	赛富时公司	2,548 亿美元		4.11%	1.59%	0.20%
	NOW.N	ServiceNow, Inc.	1,704 亿美元		2.03%	1.62%	17.14%
	CRWD.O	CrowdStrike Holdings, Inc.	639 亿美元		8.98%	13.18%	2.83%
	SNOW.N	Snowflake Inc.	429 亿美元		2.92%	-1.79%	-35.66%
	DDOG.O	Datadog, Inc.	388 亿美元		2.40%	-1.25%	-5.27%
	ZS.O	Zscaler, Inc.	292 亿美元		10.63%	7.56%	-12.94%
	MDB.O	MongoDB, Inc.	184 亿美元		6.88%	-0.52%	-38.60%
	CFLT.O	Confluent, Inc.	71 亿美元		8.22%	-12.11%	-6.03%

来源: iFinD, 华福证券研究所

注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地区 2024 年 8 月 16 日

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn