

AMD 收购 ZT Systems，拓展 AI 数据中心设计能力 ——AI 行业点评报告



■ 核心观点

事件：

AMD 将斥资 49 亿美元收购服务器制造商 ZT Systems。财联社 8 月 19 日电，AMD 同意以现金加股票的方式收购服务器制造商 ZT Systems，交易价值 49 亿美元。总部位于美国新泽西州的 ZT Systems 将成为 AMD 数据中心解决方案业务集团的一部分。AMD 将保留该公司的设计和客户团队，并考虑出售制造部门。

点评：

AMD 加大 AI 产业投资，旨在增强其 AI 数据中心领域的竞争力。据 AMD 官网，收购 ZT Systems 是 AMD 为显著增强公司 AI 能力而进行的一系列投资中的最新一项。在过去的 12 个月里，除了增加有机研发活动外，AMD 还投资了超过 10 亿美元来扩展 AMD 的 AI 生态并增强公司的 AI 软件能力。我们认为，AMD 作为全球领先的 AI 服务器芯片公司，其在 AI 产业链上下游的投资有望增强软硬件及系统的能力。

ZT Systems 是 AI 基础设施解决方案提供商，AMD 此次收购有望增强数据中心系统设计能力。据 AMD 援引全球新闻，AMD 于 8 月 19 日签署了收购 ZT Systems 的最终协议。据 ZT Systems 官网，公司为全球领先的云厂商、通信运营商提供复杂计算、存储、加速器解决方案。凭借其工程专长、全球化的规模制造能力、与领先技术供应商的合作伙伴关系，ZT Systems 可以快速有效地满足客户需求。AMD 有望基于在芯片、软件和系统的全面创新，提供领先的 AI 训练和推理解决方案。ZT Systems 在设计和优化云计算解决方案的丰富经验有望助力云端和企业级客户加速大规模部署由 AMD 驱动的 AI 基础设施。

AMD 高管 Lisa Su 博士就收购 ZT System 作出表态。据 AMD 董事会主席及首席执行官 Lisa Su 博士表示：“收购 ZT Systems 是 AMD 长期 AI 战略的重要举措，旨在提供较为领先的训练和推理解决方案，可实现从云端到企业级客户的大规模快速部署。ZT Systems 带来了业内较为领先的系统设计和机架级解决方案专业知识。这将加强 AMD 的数据中心 AI 系统和客户支持能力。此次收购还建立在 AMD 对于加快 AI 软件和硬件路线图的已有投资上，结合 AMD 高性能 Instinct AI 加速器、EPYC（霄龙）CPU 和网络产品组合与 ZT Systems 的数据中心系统专业知识，将使 AMD 能够与 OEM、ODM 生态合作伙伴一起，大规模提供端到端的数据中心 AI 基础设施。”

■ 投资建议

我们认为，AMD 在 AI 领域的核心优势在于其服务器 CPU、GPU 的产品技术，此次收购 ZT Systems 是向下游服务器与数据中心环节作出的拓展，旨在完善其在芯片、软件、服务器、数据中心的战略布局。此外，AMD 与 ZT System 有望在业务上产生协同效应，从而助力 AMD 缩小其与 NVIDIA 在 AI 基础设施领域的差距。建议关注：AMD。

■ 风险提示

硬件快速迭代的風險；AI 应用商业化进度不及预期；并购整合进度不及预期。

行业： 中小市值

日期： 2024年08月23日

分析师： 彭毅

E-mail: pengyi@yongxingsec.com

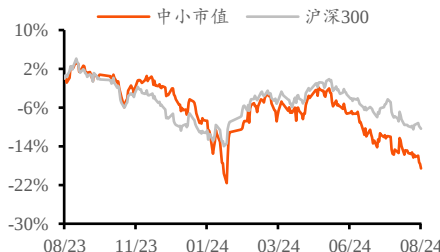
SAC 编号: S1760523090003

分析师： 张恬

E-mail: zhangtian@yongxingsec.com

SAC 编号: S1760524070002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《海外科技巨头持续发力 AI，龙头公司中报业绩亮眼》

——2024 年 08 月 21 日

《工信部提议加快发展新质生产力，关注商业航天、人工智能产业》

——2024 年 08 月 02 日

《低空经济产业方兴未艾，特斯拉二代 Optimus 亮相 WAIC》

——2024 年 07 月 09 日

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、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，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，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。