

行业点评

AMD Q3数据中心业务高速增长，上调全年AI芯片预期

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

陈福栋 投资咨询资格编号
S1060524100001
CHENFUDONG847@pingan.com.cn



事项：

AMD公布2024年第三财季财报并召开业绩说明会。Q3财季，公司实现收入68亿美元，同比增长18%，环比增长17%；Non-GAAP净利润15亿美元，同比增长33%，环比增长34%。

平安观点：

- Q3财季，公司的营收和利润均实现了强劲增长。**本财季，公司收入增长了18%，68亿美元的收入也创出财季历史新高，处在公司前期指引64亿-70亿美元的区间内。本财季业务的较快增长，主要得益于数据中心和消费者客户收入的快速提升。公司数据中心主要是GPU和CPU销售都取得了很好的进展，消费者业务中Ryzen PC也表现出了强劲的需求。Q3财季，数据中心部门收入增长122%，达到创纪录的35亿美元；消费者业务（PC等）实现收入19亿美元，同比增长29%，环比增长26%。公司当季毛利率（Non-GAAP）从去年同期的51%，上升到54%。公司给出的Q4财季收入的指引中值为75亿美元，毛利率为54%。
- 数据中心产品组合在第三财季取得了巨大成功。**公司在数据中心端主要出售CPU、GPU和一些配套芯片，这些业务在第三财季均取得了不错进展。CSP、OEM以及AI客户对公司主推的MI300系列，表现出非常强的兴趣，微软和Meta等也均加大了对该款芯片的采购。微软主要用MI300X来跑基于GPT4的Copilot服务；Meta主要用MI300X支持其推理基础设施，包括运行Llama 405B Frontier模型。在云上，MI300X也获得了来自微软、Oracle和多家AI专业云提供商的订单。数据中心中，服务器CPU业务（霄龙）拓展也十分迅速。云提供商在其基础设施中扩大了对霄龙（EPYC）处理器的使用，第五代霄龙处理器初步推广已经开始。
- 持续看好AI业务的增长前景，公司显著提升对AI芯片业务的收入指引。**在本次业绩说明会上，公司重申了其对AI加速器市场的乐观预期，预计到2028年将达到5000亿美元，年均增长超过60%。同时，公司也提升了之前对AI芯片业务的指引。公司认为，随着越来越多的云、企业和AI客户对公司芯片部署的增加，预计GPU芯片收入将在2024年超过50亿美元，高于公司7月份预测的45亿美元和年初预期的20亿美元。在新品方面，公司本月初推出了下一代MI325X GPU，扩展了内存容量，提升了带宽优势，出货计划于本季度开始，戴尔、惠普、联想、超微等公司将从2025年第一季度开始大面积出货。从长远来看，后续预计每年都会推出新的AI处理器产品，节奏在加快。其中，MI350系列硅片有望在2025年下半年推出；基于CDNA Next架构的MI400系列的开发也进展顺利，有望于2026年推出。

- **投资建议：**今年以来，AI大模型和算力市场较为活跃。AMD作为AI算力赛道的重要厂商，也在持续获益。公司加快了新品的推出进度，并保持着对AI芯片市场的乐观预期，尤其是其大幅上调了公司的数据中心AI芯片业务收入指引，将给国内AI芯片厂商及产业链带来信心加持。推荐海光信息、浪潮信息、龙芯中科、中科曙光，关注寒武纪；同时，华为昇腾产业链也将迎来较大发展机遇，关注神州数码。此外，先进封装在AMD的计算平台中，正在持续得到重点应用，关注正在相关赛道加大投入的长电科技和通富微电。
- **风险提示：**1) 中美科技博弈继续加剧。2) 算力市场竞争可能更为激烈。3) AI算力投入不及预期。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层