

电子

Arista Q3 营收毛利超指引，高通骁龙 8 Elite 端侧 AI 能力提升显著-海外科技周跟踪

投资要点:

- 本周纳斯达克综合指数上涨 5.74%，费城半导体上涨 5.78%

11月6日特朗普宣布胜选，当周受到“特朗普交易”以及美联储降息影响，美股三大指数均创新高，“特朗普交易”支撑下的特朗普媒体科技全周涨幅 4.42%，特斯拉全周涨幅 29.01%。具体来看，半导体板块中，英特尔周涨幅 12.93%，美光科技周涨幅 12.20%，迈威尔科技周涨幅 10.65%；互联网板块中，Reddit 周涨幅 19.31%。亚马逊周涨幅 5.18%，奈飞周涨幅 5.15%；软件板块中，甲骨文周涨幅 11.31%，赛富时周涨幅 9.24%，CrowdStrike Holdings 周涨幅 8.87%。

- Arista: 24Q3 营收毛利超指引，25 年 AI 中心网络收入目标 15 亿美元**

24Q3 公司实现营业收入 18.1 亿美元，同比增长 20%，超出上季 17.2-17.5 亿美元的指引上限；当季毛利率 64.4%，同比提升 1.5pct，环比下降 0.8pct，超出上季约 64% 的指引上限。当季摊薄 EPS 为 2.40 美元，同比增长 31.1%。公司指引 24Q4 营业收入约为 18.5-19 亿美元，毛利率约为 63%-34%，营业利润率约为 44%。对于 2025 年，公司预计收入将增长 15%-17% 至约 80 亿美元，云以及 AI 客户的比重将增加，毛利率预计将在 60%-62%，营业利润预计将在 43%-44%。

AI 业务方面，公司指引 2025 年 AI 中心网络收入目标约为 15 亿美元。具体来看，公司开展的 5 个 AI 集群试验中，4 个都取得了较好进展，今年将有 3 家客户将从试验阶段转向试点阶段，公司预计这 3 家将在 2025 年成为拥有 5 万个到 10 万个 GPU 集群的客户。公司产品组端看，Etherlink 产品组合具有 800G 吞吐量和无阻塞性能，支持超过 10 万个以上 GPU 可扩展的单层或双层组网，甚至可能支持 100 万个 AI 加速器集群多层组网。目前 7700R4 分布式 Etherlink 交换机、7800R4 主干交换机以及 6 月宣布的 7060X6 AI 叶交换机已经投入生产。

虽然传统数据中心和云等市场增长速度较慢，但是公司确实看到大型云客户正在继续更新云，且在积极转向 AI。在网络正成为关键任务处理中心的背景下，公司推出的 Arista2.0 战略获得了客户的一致好评，公司的现代网络平台将把孤岛转型成为数据中心、校园中心、WAN 中心或者 AI 中心。

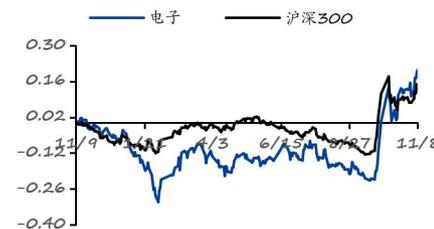
- 高通: 24Q4 财季营收利润超预期，骁龙 8 Elite 端侧 AI 能力提升显著**

高通 24Q4 财季实现非 GAAP 调整后营收 102.44 亿美元，同比增长 19%，高于预期的 99.1 亿美元。调整后 EPS 达 2.69 美元，同比增长 33%，高于预期的 2.57 美元。分业务来看，包括手机、汽车及物联网芯片产品为主的半导体业务（QCT）营收达到 86.78 亿美元，同比增长 18%。负责知识产权授权的技术许可业务（QTL）营收达到 15.21 亿美元，同比增长 21%。公司预计 25Q1 财季营收将达到 105-113 亿美元，同比增长 5.8%-13.9%，调整后 EPS 预计将达到 2.85-3.05 美元，同比增长 3.6%-10.9%。

受益手机、特别是全球最大智能手机市场中国的销售拉动，高通在 2024 财年实现营业收入 331.9 亿美元，同比增长 9%。三季度手机芯片业务实现收入 61 亿美元，同比增长 12%。高通称 2024 财年中国市场的安卓手机销量增长了 40%；物联网芯片实现收入 16.8 亿元，同比增长 22%，该业务收入来自于工业用芯片、Meta 头显 Quest 以及和

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
 联系人: 解承堯(S0210124060048)
 xcy30602@hfzq.com.cn

相关报告

1、OpenAI 实现突破性进展，加速推进 AI 浪潮-算力周跟踪——2024.11.07



雷朋联名的智能眼镜；此外，公司汽车芯片在 24Q4 财季实现了迅猛增长，营收同增 68%达到 8.99 亿美元，公司汽车业务已连续第五个季度实现增长。

上月高通发布了骁龙 8 Elite，该芯片搭载的 Oryon CPU 和 Adreno GPU 性能最高均为上一代的三倍，Hexagon 神经网络处理器（NPU）的性能为前代 12 倍，将 NPU 的 AI 能效提升 40%，可支持多模态生成式 AI 和更长 token 输入。目前小米、荣耀、OPPO、VIVO 已推出搭载该芯片的手机。

➤ **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、神宇股份

➤ **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 (1104-1108)

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	36,214	亿美元	9.03%	11.20%	198.17%
	TSM.N	台湾积体电路制造股份有限公司	10,436	亿美元	4.28%	5.59%	95.58%
	AVGO.O	Broadcom Inc.	8,577	亿美元	8.71%	8.17%	66.29%
	AMD.O	Advanced Micro Devices, Inc.	2,401	亿美元	4.29%	2.69%	0.37%
	TXN.O	德州仪器公司	2,010	亿美元	7.50%	8.43%	32.91%
	QCOM.O	高通公司	1,899	亿美元	3.41%	5.00%	19.87%
	AMAT.O	应用材料公司	1,583	亿美元	4.72%	5.76%	19.13%
	ARM.O	Arm Holdings plc	1,550	亿美元	4.24%	4.37%	96.26%
	MU.O	美光科技公司	1,241	亿美元	12.20%	12.29%	31.51%
	INTC.O	英特尔公司	1,130	亿美元	12.93%	21.75%	-47.16%
	ADI.O	亚德诺半导体技术有限公司	1,121	亿美元	0.14%	1.21%	15.16%
	LRCX.O	拉姆研究公司	1,006	亿美元	4.55%	5.18%	0.55%
	MRVL.O	Marvell Technology, Inc.	812	亿美元	10.65%	17.09%	56.08%
	NXPI.O	NXP Semiconductors N.V.	594	亿美元	-1.97%	-0.26%	3.09%
	MCHP.O	微芯科技公司	391	亿美元	-2.59%	-0.68%	-17.92%
	ON.O	On Semiconductor Corporation	300	亿美元	-0.82%	-0.11%	-15.71%
	WDC.O	西部数据公司	241	亿美元	5.66%	6.58%	32.92%
	MBLY.O	Mobilye Global Inc.	133	亿美元	5.65%	20.87%	-62.03%
互联网	AMZN.O	亚马逊公司	21,890	亿美元	5.18%	11.68%	37.01%
	GOOGL.O	Alphabet Inc.	21,832	亿美元	4.12%	4.23%	27.99%
	META.O	Meta Platforms, Inc.	14,878	亿美元	3.91%	3.83%	67.00%
	NFLX.O	奈飞公司	3,398	亿美元	5.15%	5.16%	63.29%
	BABA.N	阿里巴巴集团控股有限公司	2,254	亿美元	-3.47%	-3.87%	24.16%
	PDD.O	拼多多控股公司	1,636	亿美元	-2.28%	-2.31%	-19.48%
	BKNG.O	Booking Holdings Inc.	1,636	亿美元	4.09%	5.71%	40.36%
	UBER.N	优步科技有限公司	1,517	亿美元	-1.65%	-0.01%	17.01%
	ABNB.O	Airbnb, Inc.	841	亿美元	-1.36%	-0.13%	-1.12%
	CVNA.N	Carvana Co.	507	亿美元	6.67%	-1.20%	361.56%
	RBLX.N	Roblox Corporation	344	亿美元	1.87%	1.31%	14.61%
	EBAY.O	eBay Inc.	296	亿美元	6.50%	7.62%	44.03%
	RDDT.N	Reddit, Inc.	237	亿美元	19.31%	12.99%	296.47%
	EXPE.O	Expedia Group, Inc.	232	亿美元	13.40%	15.64%	19.09%
	MTCH.O	Match Group, Inc.	79	亿美元	-14.37%	-15.18%	-16.27%
软件	MSFT.O	微软公司	31,415	亿美元	2.97%	3.98%	12.98%
	ORCL.N	甲骨文股份有限公司	5,244	亿美元	11.31%	12.76%	81.70%
	CRM.N	赛富时公司	3,078	亿美元	9.24%	10.50%	22.89%
	SAP.N	SAP SE	2,773	亿美元	1.91%	1.68%	55.60%
	NOW.N	ServiceNow, Inc	2,080	亿美元	6.85%	8.05%	42.69%
	CRWD.O	CrowdStrike Holdings, Inc.	809	亿美元	8.87%	11.17%	29.26%
	DDOG.O	Datadog, Inc.	422	亿美元	0.97%	-0.79%	2.53%
	SNOW.N	Snowflake Inc.	405	亿美元	4.68%	5.29%	-39.25%
	ZS.O	Zscaler, Inc.	298	亿美元	7.20%	8.26%	-11.66%
	MDB.O	MongoDB, Inc.	214	亿美元	6.69%	7.26%	-29.06%
	CFLT.O	Confluent, Inc.	87	亿美元	1.07%	1.26%	13.25%

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 11 月 8 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：hfys@hfzq.com.cn