

电子

Credo Technology FY25Q2 财报简评：受益 AEC 下游大客户需求强劲，收入规模快速扩张

证券分析师：张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师：李珏晗

E-MAIL: lijuehan@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523080001

事件：公司于 2024 年 12 月 02 日发布 2025 财年二季度财报，二季度单季度实现营业收入 0.72 亿美元，同比增长 63.58%；GAAP 毛利率 63.2%，non-GAAP 毛利率 63.6%；GAAP 营业费用 0.54 亿美元，non-GAAP 营业费用 0.38 亿美元；GAAP 净利润-420 万美元，non-GAAP 净利润 1230 万美元；GAAP 每股盈利-0.03 美元，non-GAAP 每股盈利 0.07 美元。

受益 AEC 下游大客户需求强劲，公司 Q2 产品销售收入同比增 88%。公司 FY25Q2 营业收入 0.72 亿美元，同比增长 63.58%，环比增长 20.63%，超预期增长。分业务来看，公司产品销售/服务/IP 业务 FY25Q2 营业收入分别为 6444/463/296 万美元，同比增速分别为 88.17%/90.46%/-59.76%，环比增速分别为 19.70%/32.87%/23.86%，主要由于 AEC 产品线收入创纪录，前两大客户及一位新型超大规模客户需求增长强劲，带动公司出货量提升。

光模块 DSP 新品进展显著，打开成长新曲线。公司光模块业务 Q2 营收创历史新高，主要受益 50G、100G DSP 解决方案显著增长。同时公司 3nm 200G 产品已完成流片。

FY25Q3 指引高增速延续。公司 FY25Q3 指引为，营业收入 1.15-1.25 亿美元，中值环比增长 67%，GAAP 毛利率 60.6%-62.6%，non-GAAP 毛利率 61.0%-63.0%；GAAP 营业费用 0.59-0.61 亿美元，non-GAAP 营业费用 0.42-0.44 亿美元。

风险提示：客户需求不及预期风险；行业景气度不及预期风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

云南省昆明市北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。