

电子

迈威尔科技 FY25Q3 财报简评：数据中心收入接近翻倍增长，业绩超预期

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04日发布2025财年三季度财报，三季度单季度实现营业收入15.16亿美元，同比增长6.87%；non-GAAP每股盈利0.43美元。

受益强劲AI需求，数据中心业务同比接近翻倍增长。公司FY25Q3营业收入15.16亿美元，同比增长6.87%，环比增长19.10%，较指引中值高0.66亿美元，超预期增长。分业务来看，公司数据中心/企业网络/运营商基础设施/消费/汽车及工业FY25Q3营业收入分别为11.01/1.51/8.47/9.65/8.29亿美元，同比增速分别为98.11%/-44.34%/-73.24%/-22.16%，环比增速分别为24.99%/0%/10.39%/8.55%/8.79%，数据中心业务表现亮眼，同比接近翻倍增长，环比增速亦强劲，主要来自亚马逊及其他云服务商定制AI芯片需求增长。公司non-GAAP每股盈利0.43美元，环比增长43%。

与AWS达成5年合作协议。公司与AWS达成战略合作关系，并签订5年协议，其中覆盖公司的数据中心定制AI业务、光模块DSP业务、PCIe Retimer业务、数据中心互联光模块业务、以及以太网交换机芯片业务等，同时公司将与AWS合作，在云中EDA凭借AWS先进且可扩展计算功能加速芯片设计。

FYQ4指引收入环比增19%，2026财年AI业务收入指引25亿美元。公司FY25Q4指引为，合并营收18亿美元上下浮动5%，中值环比增长19%，GAAP毛利率50%，non-GAAP毛利率60%，non-GAAP每股盈利为0.54-0.64美元。此前AI DAY指引，25财年全年AI相关收入超过15亿美元，26财年全年AI相关收入超过25亿美元。

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。