

行业点评

AMD第二财季财报公布，看好第4季度AI新品放量并瞄准中国市场

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

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

徐碧云 投资咨询资格编号
S1060523070002
XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项：

AMD发布公司2023年第2财季季报。第2财季，公司实现收入5.36亿美元（非GAAP，下同），同比下降18.18%，环比持平；实现净利润9.48亿美元，同比下降44.46%，环比下降2.27%；毛利率为50%，与上季度持平。

平安观点：

- 公司数据中心、游戏及个人客户部门均出现不同程度的下降，嵌入式部门表现相对稳健。第2财季，公司数据中心、个人客户和游戏业务分别实现收入13.21亿、9.98亿和15.81亿美元，同比分别下降11%、54%和4%。可以看到，公司这几个板块均出现下降，个人客户业务下降幅度最为明显，客户去库存仍在持续，公司产品销售依然不旺。但个人客户也看到一些曙光，环比上一财季，该部门收入环比增长了35%。公司数据中心业务收入也出现了同比下滑，霄龙3代产品销售不及预期。嵌入式部门表现较好，一定程度上弥补了其他业务部门的下滑。第2财季，公司在工业、汽车、模拟和仿真等赛道取得了不错的销售业绩，嵌入式部门业务实现收入14.59亿美元，较上年同期增长16%。2023年全年，公司预计数据中心、嵌入式业务均会实现正增长，下半年整体毛利率也会有所提升；预计第3财季，公司收入中值有望达到57亿美元，同比增长2.5%，毛利率约将为51%左右。
- 数据中心业务整体相对较弱，但是新品亮点依然存在。一方面，公司最新推出的霄龙4处理器，应用在明显增加，AWS、阿里巴巴、微软和甲骨文均在推出相关应用实例，云计算相关应用实例在第2财季新增了30个。公司预计第3财季，主要OEM厂商如HPE、联想、戴尔等会推出支持霄龙4的服务器产品，科技公司、能源企业以及金融机构等已经有相关应用落地。预计在霄龙4的带动下，公司整个霄龙产品系列在第3财季有望实现两位数的环比提升。另一方面，公司正在推出AI相关的产品组合、路线图和解决方案，对软件平台ROCm性能进行了扩展升级，并实现了与主流AI平台的合作，推出的MI300A和MI300X也取得了非常好的市场效果，相关芯片平台与云厂商、HPC和人工智能企业实现了良好的合作，供试用的样品正在做，有希望在四季度扩大生产规模。公司对于AI的算力需求较为乐观，预计到2027年加速器市场规模将超过1500亿美元，公司将充分受益。
- 公司预期库存周转天数在下半年将出现回落，并有望针对中国市场推出定制化AI芯片。公司在业绩说明会上表示，公司在Q3或者Q4可能出现库存周转天数的下降，预计将在100-120天的水平，目前是接近130天的高位。公司认为，由于公司先进制程芯片占比的增加，生产周期较长，一定程度上推高了公司的合理库存周期。在以前，公司的合理库存周期在7

5-80天的水平。此外，针对中国AI市场，公司也在业绩说明会上做出了回应，美国之前对中国市场的加速器产品设置了性能门槛，而且限制可能会进一步趋严，公司称非常重视中国AI加速器市场，并可能尝试针对中国市场推出定制版的加速器产品。

- **投资建议：**从AMD的表态看，未来算力市场上，尤其是数据中心和嵌入式领域，将呈现恢复态势，尤其公司推出的新的计算平台，有望带动增长，其中公司推出的AI加速器产品将有望成为这个市场的有力竞争者。AMD也表示，中国通用计算市场今年可能面临着较大压力，但是AI加速市场潜力依然巨大，甚至考虑效仿英伟达推出定制化产品，既满足美国监管需要，又不放弃中国市场，这从另一个侧面说明中国AI算力市场的潜力巨大。推荐中科曙光、海光信息、紫光股份、源杰科技、龙芯中科，关注景嘉微和寒武纪。
- **风险提示：**1) 中美科技博弈继续加剧。美国可能对国内芯片、软件等方面的限制更为严格，可能对服务器等企业的供应链安全带来较大影响。2) 算力市场竞争可能更为激烈。AMD的加入，可能给中国市场带来更多选择，但是也使得整个AI加速市场竞争加剧。3) 经济增长压力依然较大。短期内，通用算力需求可能不及预期，主要服务器和芯片厂商的经营也会受到较大挑战。

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:

此报告旨为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2023版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所			电话:4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	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	