

AMD&Intel 业绩分化，传媒及社交板块关注边际变化
——全球 AI 产业跟踪（2024.10.28-2024.11.01）

增持(维持)

行业： 计算机

日期： 2024年11月06日

分析师： 李行杰

E-mail: lixingjie@yongxingsec.com

SAC编号: S1760524010003

分析师： 夏明达

E-mail: xiamingda@yongxingsec.com

SAC编号: S1760523080004

核心观点

AMD：24Q3 数据中心收入贡献过半，下游业务表现分化

公司 24Q3 实现营收 68.19 亿美元，同比+17.57%/环比+16.86%，实现净利润 7.71 亿美元，同比+157.86%/环比+190.94%。

24Q3 分部门看，数据中心及客户部门收入增长受到游戏及嵌入式部门业务拖累：1) 数据中心营收 35.49 亿美元，同比+122%/环比+25%，收入高增主要 AMD Instinct GPU 出货强劲以及 AMD EPYC CPU 销售增长带动；2) 客户部门营收 18.81 亿美元，同比+29%/环比+26%，Zen 5 AMD Ryzen 处理器需求强劲；3) 游戏部门营收 4.62 亿美元，同比-69%/环比-29%，半定制化客户方面有所承压；4) 嵌入式部门营收 9.27 亿美元，同比-25%/环比+8%，系客户调整库存所致。

24Q4 指引，预计营收中枢约 75 亿美元，同比+22%/环比+10%。

INTEL：24Q3 业绩承压，重组及减值费用拖累明显

公司 24Q3 实现营收 132.84 亿美元，同比-6.17%/环比+3.51%，实现净利润-166.39 亿美元，同比-5702.36%/环比-933.48%，重组及减值费用拖累业绩表现。

24Q3 主要业务方面，1) Intel Products 营收约 122 亿美元，同比-2%；2) Intel Foundry 营收约 44 亿美元，同比-8%，3) Altera 营收约 4 亿美元，同比-44%，4) Mobileye 营收约 5 亿美元，同比-8%。

2025 指引，预计 2025 年削减 100 亿美元成本；Intel 18A 在代工客户端反馈积极，公司未来将最大化 x86 架构价值。

REDDIT：24Q3 实现上市以来首盈，实现 AI 浪潮下数据许可货币化
公司 24Q3 实现营收 3.48 亿美元，同比+67.87%/环比+23.89%，实现净利润 0.30 亿美元，同比+504.35%/环比+395.60%，实现上市以来首次盈利。

24Q3 广告方面，截至 240930，公司 DAUq 达 9720 万，同比+47%，主因增长策略以及产品力提升带动；ARPU 达 3.58 美元，同比+14%，主要由涨价驱动，展示量提升亦带动 ARPU 增长。DAUq 及 ARPU 增长带动公司广告收入提升，24Q3 公司广告收入达 3.15 亿美元，同比+55.71%。24Q3 其他业务方面，实现营收 0.33 亿美元，同比+547.33%，其他业务包括数据许可、Reddit Premium 订阅和产品收入。公司向客户提供在合同期内访问平台数据的权利，在许可期内按比例确认收入。

SNAP：24Q3 营收 13.73 亿美元，积极利用 AI 赋能

公司 24Q3 实现营收 13.73 亿美元，同比+15.48%/环比+10.98%，实现净利润-1.53 亿美元，同比+58.39%/环比+38.36%。

24Q3 经营方面，公司截至 24Q3 底，DAUs 达+4.43 亿，同比+9%；Spotlight 的 MAU 超 5 亿，同比+21%。公司积极利用 AI 赋能，与谷歌云扩展合作，在公司自有聊天机器人——My AI 中，增强生成式 AI 使用体验。

投资建议

AMD/Intel 业绩分化，从下游客户看数据中心业务韧性强劲；传媒及社交厂商受益 AI 浪潮，赋能主业经营，报表段边际变化已现。标的方面，建议关注 AMZN，META，GOOGL，MSFT 等。

风险提示

产业发展不及预期、政策推进力度不及预期、国产替代不及预期

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《TESLA：24Q3 利润端表现亮眼，单车成本创新低》

——2024 年 10 月 31 日

《APPLE 推出 300 亿参数多模态 AI 大模型 MM1.5》

——2024 年 10 月 25 日

《OpenAI 推出 Swarm 框架，简化多智能体管理》

——2024 年 10 月 15 日

正文目录

1. 本周市场行情回顾（20241028-20241101）	3
1.1. 全球主要大盘指数及科技指数	3
1.2. 全球 AI 产业链重点标的行情	4
2. 全球 AI 产业链大事提醒	5
2.1. 重点标的业绩披露日期	5
2.2. 其他大事提醒	5
3. 核心观点及投资建议	6
3.1. 核心观点	6
3.2. 投资建议	7
4. 风险提示	7

图目录

图 1: 本周全球主要市场大盘指数涨跌幅	3
图 2: 本周全球主要科技指数涨跌幅	3

表目录

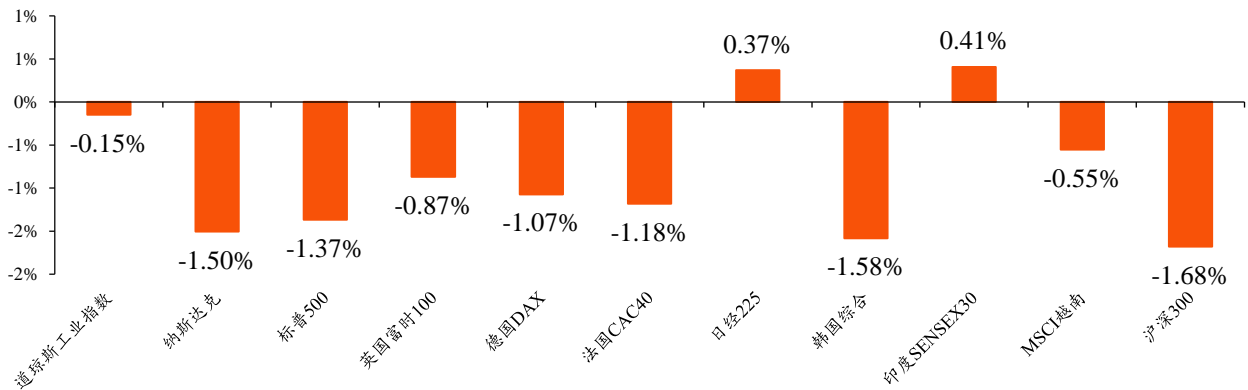
表 1: 全球 AI 产业链重点标的行情	4
表 2: 全球 AI 产业链重点标的业绩披露日期	5
表 3: 其他大事提醒	5

1. 本周市场行情回顾（20241028-20241101）

1.1. 全球主要大盘指数及科技指数

本周，全球市场主要指数涨跌幅为：道琼斯工业指数(-0.15%)、纳斯达克(-1.5%)、标普500(-1.37%)、英国富时100(-0.87%)、德国DAX(-1.07%)、法国CAC40(-1.18%)、日经225(0.37%)、韩国综合(-1.58%)、印度SENSEX30(0.41%)、MSCI越南(-0.55%)、沪深300(-1.68%)。

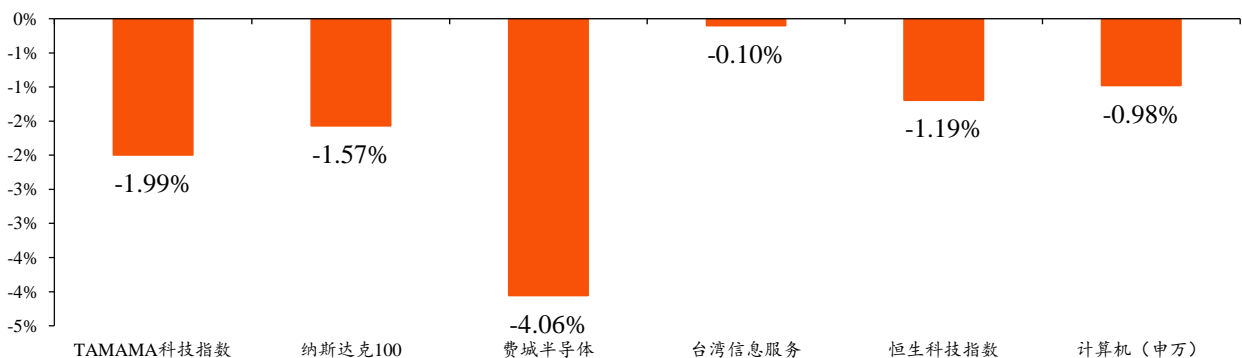
图1:本周全球主要市场大盘指数涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周，全球主要科技指数涨跌幅为：TAMAMA 科技指数(-1.99%)、纳斯达克100(-1.57%)、费城半导体(-4.06%)、台湾信息服务(-0.1%)、恒生科技指数(-1.19%)、计算机（申万）(-0.98%)。

图2:本周全球主要科技指数涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

1.2. 全球 AI 产业链重点标的行情

表1:全球 AI 产业链重点标的行情

	股票代码	公司名称	收盘价 (元, 本币)	总市值 (亿元, 本币)	收盘价对应 PE ttm (倍)	周涨跌幅 (%)
AI 基础层	AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	197.93	20,812.36	41.73	5.38
	MSFT.O	微软(MICROSOFT)	410.37	30,510.52	33.71	-4.15
	GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	171.29	20,967.61	22.24	3.64
	META.O	脸书(METAPLATFORMS)	567.16	14,317.89	25.78	-1.06
	ORCL.N	甲骨文(ORACLE)	170.02	4,711.36	42.92	-2.02
	9988.HK	阿里巴巴-W	95.00	18,197.36	23.84	-0.37
	0700.HK	腾讯控股	419.20	38,900.16	23.25	-0.43
	9888.HK	百度集团-SW	88.35	2,478.41	11.19	1.49
	3896.HK	金山云	1.50	57.08	-2.92	5.63
	0020.HK	商汤-W	1.52	534.16	-8.44	-5.00
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	135.40	33,213.62	62.66	-4.34
	AMD.O	超威半导体(AMD)	141.86	2,302.11	126.07	-9.20
	INTC.O	英特尔(INTEL)	23.20	1,000.62	-6.27	2.29
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	165.27	1,841.11	21.13	-2.94
	ARM.O	ARM	141.48	1,482.71	349.70	-1.58
688041.SH	海光信息	123.88	2,879.39	152.57	1.54	
688256.SH	寒武纪-U	411.01	1,715.79	-224.23	-2.58	
AVGO.O	博通(BROADCOM)	168.92	7,889.54	154.85	-2.36	
MRVL.O	迈威尔科技	84.77	734.28	-76.02	3.87	
ANET.N	ARISTA 网络	394.17	1,238.30	50.29	0.02	
CSCO.O	思科(CISCO)	55.50	2,212.24	21.44	-0.43	
000938.SZ	紫光股份	24.68	705.87	32.93	-1.24	
SMCI.O	超微电脑	26.05	152.54	12.63	-44.89	
DELL.N	戴尔科技(DELLTECHNOLOGIES)	130.87	919.21	23.14	6.79	
IBM.N	IBM	208.25	1,925.57	30.10	-2.99	
HPEN	慧与(HEWLETTPACKARD)	20.06	260.51	14.04	3.08	
0992.HK	联想集团	10.30	1,277.68	15.19	-6.36	
4938.TW	和硕	100.00	2,663.78	14.46	-2.91	
601138.SH	工业富联	23.68	4,704.72	20.73	-7.72	
000977.SZ	浪潮信息	43.70	643.32	28.09	1.16	
603019.SH	中科曙光	60.45	884.54	47.68	11.08	
000628.SZ	高新发展	64.76	228.14	98.12	-10.14	
COHR.N	COHERENT	92.28	142.48	-50.98	-3.71	
LITE.O	LUMENTUM	65.35	44.80	-8.20	1.52	
300308.SZ	中际旭创	140.73	1,577.82	34.08	-10.00	
300502.SZ	新易盛	129.36	916.92	48.14	-9.32	
300394.SZ	天孚通信	124.70	690.73	54.51	-6.17	
688498.SH	源杰科技	145.01	123.93	-4,921.32	-15.69	
MDB.O	MONGODB	271.85	200.81	-91.33	1.16	
SNOW.N	SNOWFLAKE	115.49	387.12	-38.05	-0.47	
IRM.N	铁山(IRONMOUNTAIN)	121.16	355.41	154.95	-5.12	
DOCN.N	DIGITALOCEAN	40.83	37.59	54.96	-0.51	
AKAM.O	阿卡迈(AKAMAI)	100.57	152.39	24.23	-1.37	
NET.N	CLOUDFLARE	87.55	299.16	-293.23	-1.36	
PANW.O	PALOALTONETWORKS	362.64	1,180.76	45.81	-1.04	
CRWD.O	CROWDSTRIKE	303.13	743.05	436.58	0.83	
ZS.O	ZSCALER	182.59	275.98	-478.26	-1.28	
RELX.N	RELX	47.08	876.98	38.57	-0.72	
SSTK.N	SHUTTERSTOCK	32.13	11.20	30.81	9.73	
0772.HK	阅文集团	27.65	281.54	27.56	-1.60	
PLTR.N	PALANTIRTECHNOLOGIES	41.92	938.78	232.05	-6.55	
2013.HK	微盟集团	1.59	48.93	-5.21	0.63	
0354.HK	中国软件国际	5.63	153.82	21.66	-2.93	
ADBE.O	奥多比(ADOBE)	482.80	2,125.29	39.65	-0.19	
3690.HK	美团-W	187.60	11,414.95	46.24	1.46	
SNAP.N	SNAP	12.53	210.15	-22.00	19.90	
RDDT.N	REDDIT	112.98	198.37	-36.96	38.86	
U.N	UNITYSOFTWARE	20.83	82.67	-10.42	5.63	
EA.O	艺电(ELECTRONICARTS)	151.26	396.71	37.93	4.17	
9999.HK	网易-S	123.60	3,968.53	12.57	-0.24	
NFLX.O	奈飞(NETFLIX)	756.10	3,232.01	41.54	0.19	
SPOT.N	SPOTIFYTECHNOLOGY	384.50	758.02	151.31	1.41	
9626.HK	哔哩哔哩-W	171.10	720.78	-16.42	7.61	
1024.HK	快手-W	46.40	2,001.24	13.15	1.09	
688111.SH	金山办公	248.16	1,147.80	78.38	-6.18	
CRM.N	赛富时(SALESFORCE)	294.72	2,855.84	50.71	1.47	
0268.HK	金蝶国际	8.05	288.66	-182.69	-1.35	
DUOL.O	DUOLINGO	293.68	127.86	193.06	0.71	
002230.SZ	科大讯飞	44.78	1,035.19	483.18	-1.54	
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	248.98	7,992.41	62.92	-7.51	
RIVN.O	RIVIANAUTOMOTIVE	10.18	102.64	-1.77	-2.58	

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2. 全球 AI 产业链大事提醒

2.1. 重点标的业绩披露日期

表2:全球 AI 产业链重点标的业绩披露日期

序号	证券名称	事件类型	日期
1	海光信息	三季报预计披露日期	2024/10/16
2	奈飞(NETFLIX)	三季报预计披露日期	2024/10/17
3	科大讯飞	三季报预计披露日期	2024/10/19
4	微软(MICROSOFT)	一季报预计披露日期	2024/10/22
5	谷歌(ALPHABET)-A	三季报预计披露日期	2024/10/22
6	SPOTIFY TECHNOLOGY	三季报预计披露日期	2024/10/22
7	天孚通信	三季报预计披露日期	2024/10/23
8	中际旭创	三季报预计披露日期	2024/10/23
9	特斯拉(TESLA)	三季报预计披露日期	2024/10/23
10	IBM	三季报预计披露日期	2024/10/23
11	亚马逊(AMAZON)	三季报预计披露日期	2024/10/24
12	英特尔(INTEL)	三季报预计披露日期	2024/10/24
13	新易盛	三季报预计披露日期	2024/10/25
14	金山办公	三季报预计披露日期	2024/10/26
15	高新发展	三季报预计披露日期	2024/10/28
16	中科曙光	三季报预计披露日期	2024/10/29
17	SHUTTERSTOCK	三季报预计披露日期	2024/10/29
18	艺电(ELECTRONIC ARTS)	中报预计披露日期	2024/10/29
19	SNAP	三季报预计披露日期	2024/10/29
20	超威半导体(AMD)	三季报预计披露日期	2024/10/29
21	脸书(META PLATFORMS)	三季报预计披露日期	2024/10/30
22	源杰科技	三季报预计披露日期	2024/10/30
23	工业富联	三季报预计披露日期	2024/10/31
24	寒武纪-U	三季报预计披露日期	2024/10/31
25	浪潮信息	三季报预计披露日期	2024/10/31
26	紫光股份	三季报预计披露日期	2024/10/31
27	COHERENT	一季报预计披露日期	2024/11/4
28	DIGITALOCEAN	三季报预计披露日期	2024/11/4
29	ARISTA 网络	三季报预计披露日期	2024/11/4
30	超微电脑	一季报预计披露日期	2024/11/6
31	ARM	中报预计披露日期	2024/11/6
32	高通(QUALCOMM)	年报预计披露日期	2024/11/6
33	DUOLINGO	三季报预计披露日期	2024/11/6
34	CLOUDFLARE	三季报预计披露日期	2024/11/7
35	PALANTIR TECHNOLOGIES	三季报预计披露日期	2024/11/7
36	铁山(IRON MOUNTAIN)	三季报预计披露日期	2024/11/7
37	阿卡迈(AKAMAI)	三季报预计披露日期	2024/11/7
38	RIVIAN AUTOMOTIVE	三季报预计披露日期	2024/11/7
39	腾讯控股	三季报预计披露日期	2024/11/13

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 其他大事提醒

表3:其他大事提醒

序号	事件	时间
1	据 CES, 英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋将于太平洋时间 2025 年 1 月 6 日 18:30 在展会开幕前一天发表主题演讲。市场预期黄仁勋届时将发布 RTX 50 系列显卡, 即采用 Blackwell 架构的 RTX 5090 和 RTX 5080。	2025/1/6

资料来源: 界面新闻, 甬兴证券研究所

3. 核心观点及投资建议

3.1. 核心观点

AMD：24Q3 数据中心收入贡献过半，下游业务表现分化

公司 24Q3 实现营收 68.19 亿美元，同比+17.57%/环比+16.86%，实现净利润 7.71 亿美元，同比+157.86%/环比+190.94%。据 AMD 报告，24Q3 分部门看，数据中心及客户部门收入增长受到游戏及嵌入式部门业务拖累：1) 数据中心营收 35.49 亿美元，同比+122%/环比+25%，收入高增主要 AMD Instinct GPU 出货强劲以及 AMD EPYC CPU 销售增长带动；2) 客户部门营收 18.81 亿美元，同比+29%/环比+26%，Zen 5 AMD Ryzen 处理器需求强劲；3) 游戏部门营收 4.62 亿美元，同比-69%/环比-29%，半定制化客户方面有所承压；4) 嵌入式部门营收 9.27 亿美元，同比-25%/环比+8%，系客户调整库存所致。

24Q4 指引，预计营收中枢约 75 亿美元，同比+22%/环比+10%。

INTEL：24Q3 业绩承压，重组及减值费用拖累明显

公司 24Q3 实现营收 132.84 亿美元，同比-6.17%/环比+3.51%，实现净利润-166.39 亿美元，同比-5702.36%/环比-933.48%，据 Intel 报告，重组及减值费用拖累业绩表现。

24Q3 主要业务方面，1) Intel Products 营收约 122 亿美元，同比-2%；2) Intel Foundry 营收约 44 亿美元，同比-8%，3) Altera 营收约 4 亿美元，同比-44%，4) Mobileye 营收约 5 亿美元，同比-8%。

2025 指引，预计 2025 年削减 100 亿美元成本；Intel 18A 在代工客户端反馈积极，公司未来将最大化 x86 架构价值。

REDDIT：24Q3 实现上市以来首盈，实现 AI 浪潮下数据许可货币化

公司 24Q3 实现营收 3.48 亿美元，同比+67.87%/环比+23.89%，实现净利润 0.30 亿美元，同比+504.35%/环比+395.60%，实现上市以来首次盈利。据公司公告，

24Q3 广告方面，截至 240930，公司 DAUq 达 9720 万，同比+47%，主因增长策略以及产品力提升带动；ARPU 达 3.58 美元，同比+14%，主要由涨价驱动，展示量提升亦带动 ARPU 增长。DAUq 及 ARPU 增长带动公司广告收入提升，24Q3 公司广告收入达 3.15 亿美元，同比+55.71%。24Q3 其他业务方面，实现营收 0.33 亿美元，同比+547.33%，其他业务包括数据许可、Reddit Premium 订阅和产品收入。公司向客户提供在合同期内访问平台数据的权利，在许可期内按比例确认收入。

SNAP：24Q3 营收 13.73 亿美元，积极利用 AI 赋能

公司 24Q3 实现营收 13.73 亿美元，同比+15.48%/环比+10.98%，实现

净利润-1.53 亿美元，同比+58.39%/环比+38.36%。据公司公告，24Q3 经营方面，公司截至 24Q3 底，DAUs 达+4.43 亿，同比+9%；Spotlight 的 MAU 超 5 亿，同比+21%。公司积极利用 AI 赋能，与谷歌云扩展合作，在公司自有聊天机器人——My AI 中，增强生成式 AI 使用体验。

3.2. 投资建议

AMD/Intel 业绩分化，从下游客户看数据中心业务韧性强劲；传媒及社交厂商受益 AI 浪潮，赋能主业经营，报表段边际变化已现。标的方面，建议关注 AMZN，META，GOOGL，MSFT 等。

4. 风险提示

1) 产业发展不及预期

未来若市场发展不及预期，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 政策推进力度不及预期

未来若政策出台不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。