



半导体：全球观察-AMD 3Q22 业绩预计同比增长 看好数据 中心高景气度



行业近况

10月6日，AMD发布3Q业绩预告，预计收入56亿美元左右，虽然由于消费客户端景气度下降，营收总额低于此前市场预期，但营收依旧保持两位数以上同比增速。此前8月2日，AMD公布2Q22业绩：公司2Q22单季度营收65.5亿美元，QoQ+11.21%，YoY+70.13%。

评论

AMD3Q22预计收入56亿美元左右，由于客户端业务板块不及预期低于此前指引，但数据中心及游戏业务依旧保持高增。公司2Q22数据中心业务营收14.9亿美元，YoY+83%；游戏业务营收16.6亿美元，YoY+32%；数据中心和游戏业务增长的原因主要是EPYC系列处理器销售增长。嵌入式业务营收12.6亿美元，YoY+2228%，同比增速较高的原因主要是并购赛灵思后子公司利润首次并表。

数据量爆发催生高算力需求，推动数据中心业务发展。随着云计算、人工智能等技术的发展，我们认为海量数据的计算处理将倒逼集成电路芯片不断提高算力。根据OpenAI最新的分析，近年来人工智能训练任务所需求的算力每3个月左右就会翻倍。公司服务器处理器性价比高，在云计算和企业级市场经验丰富，第三代EPYC服务器芯片已经与AWS、Google等云服务提供商建立紧密合作关系。为了适应算力增长对高性能和异构计算的要求，公司结合本身具有的高性能服务器芯片优势，并购FPGA龙头厂商Xilinx和DPU代表厂商Pensando完善布局。我们认为公司有望利

用并购企业技术和客户优势，不断提升在数据中心领域竞争力。

全产业链合作构建游戏生态，嵌入式业务协同发展。GPU 相比 CPU 可以实现多核运算，在图形渲染类重复性工作具有优势，适应了元宇宙对渲染算力要求不断提升的需求。公司计划进一步升级 RDNA 架构并缩小制程，提高搭载 RDNA3 架构的 Navi3x 能耗比和性价比。此外公司在不同终端构建更优的游戏生态，积极和元宇宙概念的其他厂商进行合作。嵌入式业务上，公司收购赛灵思后，前赛灵思首席执行官 Victor Peng 加入 AMD，担任新成立的自适应和嵌入式计算事业部(AECG)总裁，公司计划专注于推动领先的 FPGA、自适应 SoC 和软件。我们判断公司未来有望推出制程更先进，性能更优的嵌入式产品。

估值与建议

我们维持覆盖公司评级、盈利预测及目标价不变。

风险

数据中心业务发展不及预期的风险；PC 业务下滑的风险；下游需求受

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47758

